



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2015

Terzo trimestre 2015

- MOL consolidato a valori correnti¹ *adjusted*²: 66 milioni di Euro, 80 milioni nel 3° trim. 2014
- Risultato netto di Gruppo a valori correnti³: 19 milioni di Euro, 14 milioni nel 3° trim. 2014

Primi nove mesi 2015

- MOL consolidato a valori correnti¹ *adjusted*²: 264 milioni di Euro, 263 milioni nei 9 mesi 2014
- Risultato netto di Gruppo a valori correnti³: 76 milioni di Euro, 54 milioni nei 9 mesi 2014

Genova, 12 novembre 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2015⁴.

Risultati finanziari consolidati a valori correnti

III Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	Primi nove mesi		
2015	2014 proforma	Var. %		2015	2014 proforma	Var. %
66	80	- 17%	MOL <i>adjusted</i>	264	263	-
25	40	- 37%	Risultato operativo netto <i>adjusted</i>	141	142	-
19	14	+ 32%	Risultato netto di Gruppo	76	54	+ 39%

	30.09.15	30.06.15	31.12.14 proforma
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	471	402	330
Leverage⁵	21%	19%	16%
Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>⁶ (milioni di Euro)	548	477	409
Leverage <i>adjusted</i>⁶	24%	22%	19%

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: “i risultati operativi del terzo trimestre hanno risentito principalmente della scarsa ventosità in Italia oltreché di una forte contrazione dei prezzi dell’elettricità in Sicilia. Tali effetti sono stati in parte compensati nel Wind dalla produzione dei nuovi parchi, con il contributo dei 63 MW acquisiti in Francia e dei 42 MW entrati in esercizio in Polonia, e nel Power da una maggiore efficienza operativa e di costo. Il risultato netto è stato, invece, in forte crescita grazie al maggior contributo di TotalErg che ha registrato un’ottima *performance* in tutti i suoi segmenti di *business*. Per fine anno confermiamo le *guidance* del MOL, a circa 350 milioni di Euro, e dell’indebitamento finanziario netto atteso a circa 600 milioni di Euro su base comparabile, ovvero senza tener conto del perfezionamento, previsto per il prossimo 30 novembre, dell’acquisizione degli impianti idroelettrici da E.On e del recente accordo per acquisire parchi eolici in Francia e Germania per complessivi 206 MW. Stiamo, inoltre, finalizzando il piano industriale triennale che presenteremo a Milano alla comunità finanziaria il prossimo 16 dicembre.”

Valori economici 2014 proforma

Il confronto dei risultati del 2015 con quelli del corrispondente periodo del 2014 risente in modo significativo del cambiamento di perimetro di Gruppo avvenuto nel corso del 2014 e in particolare:

- della cessione dei rami d'azienda di ISAB Energy e ISAB Energy Services, costituiti principalmente dall'impianto di produzione IGCC e dal personale per la sua gestione e manutenzione, perfezionata il 30 giugno 2014;
- della cessione di ERG Oil Sicilia perfezionata il 29 dicembre 2014;
- del venire meno delle attività di compravendita di greggi e prodotti petroliferi relativi alla società controllata ERG Supply & Trading che è stata fusa in ERG il 1° luglio 2015.
- dell'esclusione del contributo di TotalErg che non è più incluso nei valori *adjusted*, in quanto non è più considerata attività *core* nel nuovo assetto strategico industriale del Gruppo.

Pertanto, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei due periodi e in considerazione del nuovo assetto strategico e industriale del Gruppo, si è proceduto a modificare i dati comparativi 2014 per tenere conto del cambiamento di perimetro sopradescritto, permettendo quindi il confronto dei risultati a perimetro costante. In particolare si è proceduto a modificare i valori economici del 2014, anche su base trimestrale, escludendo il contributo di ISAB Energy e ISAB Energy Services, ERG OIL Sicilia ed ERG Supply & Trading. Si precisa che i risultati della *joint venture* TotalErg continuano ad essere consolidati con il metodo del patrimonio netto ed esposti alla riga "Proventi (oneri) da partecipazioni netti".

Di seguito la riconciliazione per i dati dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2014:

(milioni di Euro)	9 mesi 2014	Esclusione contributo 9 mesi 2014 di:				9 mesi 2014 proforma
		ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply & Trading	TotalErg	
Margine Operativo Lordo						
Rinnovabili	201	0	0	0	0	201
Power	183	0	(102)	0	0	80
Downstream integrato	35	(4)	0	(1)	(30)	0
Corporate	(19)	0	0	0	0	(19)
Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	400	(4)	(102)	(1)	(30)	263
Risultato netto						
Risultato netto	146	(0)	(106)	5	0	45
di cui Risultato netto di Gruppo	121	(0)	(84)	5	0	42
di cui Risultato netto di azionisti terzi	25	0	(22)	0	0	3
Risultato netto di Gruppo a valori correnti	75	(1)	(25)	5	0	54
Net debt						
Indebitamento finanziario netto adjusted	640				(173)	466

(milioni di Euro)	3° trimestre 2014	Esclusione contributo 3° trimestre 2014 di:				3° trimestre 2014 proforma
		ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply & Trading	TotalErg	
Margine Operativo Lordo						
Rinnovabili	52	0	0	0	0	52
Power	35	0	(2)	0	0	33
Downstream integrato	18	(2)	0	1	(17)	0
Corporate	(5)	0	0	0	0	(5)
Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	100	(2)	(2)	1	(17)	80
Risultato netto						
Risultato netto	5	(1)	(1)	4	0	8
di cui Risultato netto di Gruppo	5	(1)	(1)	4	0	8
di cui Risultato netto di azionisti terzi	0	0	0	0	0	0
Risultato netto di Gruppo a valori correnti	12	(1)	(1)	4	0	14
Net debt						
Indebitamento finanziario netto adjusted	640				(173)	466

Terzo trimestre 2015

Risultati finanziari consolidati

Nel terzo trimestre 2015 i **ricavi adjusted** sono di 216 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 258 milioni di Euro del terzo trimestre 2014 *proforma*, a seguito principalmente dei minori prezzi medi di vendita in Sicilia del Power.

Il **marginale operativo lordo a valori correnti adjusted** si attesta a 66 milioni di Euro, in diminuzione rispetto agli 80 milioni registrati nel terzo trimestre 2014 *proforma*.

- **Rinnovabili:** il margine operativo lordo è di 45 milioni di Euro, in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (52 milioni di Euro), principalmente per le minori produzioni nei parchi eolici italiani dovute a condizioni di ventosità nel Paese particolarmente sfavorevoli nel trimestre, in parte compensate dal contributo dei nuovi parchi in Francia e Polonia.
- **Power:** il margine operativo lordo di 27 milioni di Euro è in diminuzione rispetto ai 33 milioni di Euro registrati nel terzo trimestre 2014 *proforma*, a seguito di un contesto di mercato locale meno redditizio, in parte mitigato dalle continue efficienze degli impianti e dal recupero dei costi, nonché dall'apporto dell'attività di *Energy Management*.

Il **risultato operativo netto a valori correnti adjusted** è stato di 25 milioni di Euro (40 milioni di Euro nel terzo trimestre 2014 *proforma*) dopo ammortamenti per 41 milioni di Euro (40 milioni di Euro nel terzo trimestre 2014 *proforma*).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato di 19 milioni di Euro, rispetto al risultato di 14 milioni di Euro del terzo trimestre 2014 *proforma*. Il miglioramento è dovuto principalmente alla migliore performance della *joint venture* TotalErg in tutti i canali di business e a minori oneri finanziari. I risultati hanno inoltre beneficiato di un minore *tax rate* anche a seguito della dichiarata incostituzionalità dell'addizionale Robin Tax la cui aliquota (6,5%) non è più applicata a partire dal 1° gennaio 2015.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 471 milioni di Euro, in aumento di 141 milioni di Euro rispetto a quello del 31 dicembre 2014 principalmente a seguito del pagamento delle imposte (che risente della tassazione dei proventi netti maturati nel 2014 da ISAB Energy a seguito della risoluzione anticipata della convenzione CIP6 e della cessione del ramo d'azienda ad ISAB S.r.l.), della distribuzione dei dividendi e degli investimenti dei nove mesi oltre al corrispettivo pagato per l'acquisizione dei parchi francesi per circa 70 milioni di Euro, parzialmente compensati dal flusso di cassa del periodo. Nell'indebitamento finanziario netto sono rilevate passività finanziarie relative al *fair value* di strumenti derivati a copertura del tasso di interesse per circa 166 milioni di Euro (181 milioni di Euro al 31 dicembre 2014). L'incremento dell'indebitamento rispetto al 30 giugno 2015 (402 milioni di Euro) è principalmente dovuto all'acquisizione dei parchi eolici in Francia e agli investimenti del trimestre, in parte compensati dal flusso di cassa positivo generato nel periodo.

L'**indebitamento finanziario netto adjusted**, che include la quota di competenza ERG della posizione finanziaria netta nella *joint venture* LUKERG Renew, è di 548 milioni di Euro, in aumento di circa 139 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2014 *proforma* sostanzialmente per le stesse motivazioni sopra riportate. Nell'indebitamento finanziario netto *adjusted* sono rilevate passività finanziarie relative al *fair value* di strumenti derivati a copertura del tasso di interesse per circa 169 milioni di euro (184 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

Primi nove mesi 2015

Risultati finanziari consolidati

Nei primi nove mesi del 2015 i **ricavi adjusted** sono di 713 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 788 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2014 *proforma*, a seguito principalmente dei minori prezzi medi di vendita in Sicilia del Power.

Il **marginale operativo lordo a valori correnti adjusted** è di 264 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con i 263 milioni di Euro registrati nei primi nove mesi del 2014 *proforma*.

- **Rinnovabili:** il margine operativo lordo è di 202 milioni di Euro, in linea rispetto all'analogo periodo dello scorso anno (201 milioni di Euro), nonostante la diminuzione dei risultati dei parchi eolici italiani, compensata dal miglior andamento dei parchi esteri rispetto ai primi nove mesi del 2014. Questo principalmente grazie al contributo dei nuovi parchi in Francia e Polonia.
- **Power:** il margine operativo lordo di 78 milioni di Euro, in linea rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (80 milioni di Euro), ha risentito di un contesto di mercato locale meno redditizio, mitigato dalle continue efficienze degli impianti e dai recuperi dei costi, nonché dall'apporto dell'attività di *Energy Management*.

Il **risultato operativo netto a valori correnti adjusted** è stato di 141 milioni di Euro (142 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2014 *proforma*) dopo ammortamenti per 123 milioni di Euro (121 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2014 *proforma*).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato di 76 milioni di Euro, rispetto al risultato di 54 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2014 *proforma*. Il miglioramento del risultato è dovuto principalmente alla migliore *performance* della *joint venture* TotalErg in tutti i canali di business. I risultati hanno inoltre beneficiato di un minore *tax rate* anche a seguito della dichiarata incostituzionalità dell'addizionale Robin Tax la cui aliquota (6,5%) non è più applicata a partire dal 1° gennaio 2015.

Investimenti adjusted

III Trimestre		Milioni di Euro	Primi nove mesi	
2015	2014 proforma		2015	2014 proforma
15	16	Rinnovabili ⁽¹⁾	62	29
2	3	Power	5	9
0	1	Corporate	1	2
17	21	TOTALE INVESTIMENTI	69	40

(1) gli investimenti *adjusted* delle Rinnovabili includono la quota ERG degli investimenti effettuati da LUKERG Renew.

Nel **terzo trimestre** 2015 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti *adjusted* complessivamente per 17 milioni di Euro (21 milioni di Euro nel terzo trimestre 2014 *proforma*) di cui 15 milioni relativi ad immobilizzi materiali (15 milioni di Euro nel terzo trimestre 2014 *proforma*) e 2 milioni ad immobilizzi immateriali (6 milioni di Euro nel terzo trimestre 2014 *proforma*). Nei **primi nove mesi** del 2015 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti *adjusted* complessivamente per 69 milioni di Euro (40 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2014 *proforma*) di cui 66 milioni di Euro relativi ad immobilizzi materiali (31 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2014 *proforma*) e 3 milioni di Euro ad immobilizzi immateriali (9 milioni di Euro nei primi nove mesi del *proforma*).

Rinnovabili: gli investimenti del 2015 si riferiscono principalmente al completamento della realizzazione del nuovo parco eolico di Radziejow in Polonia. Il parco, per una potenza installata complessiva di 42 MW, è entrato in esercizio a metà 2015 e fornisce il contributo in termini di produzioni e risultati economici a partire dal mese di luglio. Nel terzo trimestre è proseguita la realizzazione di altri due parchi avviata nel primo semestre in Polonia: il parco di Szydłowo (14 MW), e il parco di Slupia, il cui progetto è passato in corso d'anno da 12 a 13 aerogeneratori in seguito all'estensione delle autorizzazioni, avrà quindi una potenza complessiva di 26 MW. Con la realizzazione dei due parchi, il cui avvio è previsto entro la fine del 2015, la presenza complessiva in Polonia sarà di 82 MW, tutti realizzati direttamente da ERG Renew. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente. Si segnala che il dato non include l'importante investimento effettuato in Francia attraverso l'acquisizione nel luglio 2015 di parchi eolici già operativi per 63,4 MW, per un valore degli asset di circa 70 milioni di Euro, indicati come variazione dell'area di consolidamento.

Power: nel 2015 in ERG Power sono proseguite iniziative mirate di investimento per preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti anche i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Dati operativi

Le vendite di energia elettrica effettuate dal Gruppo ERG fanno riferimento all'energia elettrica prodotta dai propri impianti, sia eolici (ERG Renew) che termoelettrici (ERG Power) e ad acquisti su mercati organizzati e tramite contratti bilaterali fisici. Nel **terzo trimestre 2015** le vendite totali di energia elettrica sono state 2,4 TWh (2,2 TWh nello stesso periodo del 2014 a parità di perimetro), a fronte di produzioni degli impianti del Gruppo per circa 1,3 TWh, di cui 0,2 TWh all'estero e 1,1 TWh in Italia, pari a circa l'1,3% della domanda complessiva nazionale (1,5% nel terzo trimestre del 2014 a parità di perimetro). Nel corso dei **primi nove mesi** del 2015, le vendite totali di energia elettrica sono state 7,4 TWh (6,6 TWh nello stesso periodo del 2014 a parità di perimetro), a fronte di produzioni degli impianti del Gruppo per circa 3,9 TWh, di cui circa 0,5 TWh all'estero e 3,5 TWh in Italia, pari a circa l'1,5% della domanda complessiva nazionale (1,5% anche nei primi nove mesi 2014 a parità di perimetro).

Nel **terzo trimestre del 2015 la produzione** di energia elettrica di **ERG Renew** è stata di 528 GWh, in lieve diminuzione rispetto al terzo trimestre 2014 (542 GWh), a causa del calo del 19% delle produzioni in Italia (da 443 GWh a 361 GWh), solo in parte compensato dall'incremento del 68% delle produzioni all'estero (da 99 GWh a 167 GWh). La diminuzione in Italia è dovuta a condizioni di ventosità inferiori a quelle del terzo trimestre del 2014, oltre che significativamente inferiori alla media storica, in particolare nei mesi di luglio e agosto. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento di 70 GWh è attribuibile principalmente alla crescita delle produzioni in Francia, in Polonia ed in misura minore in Germania; sostanzialmente stabili le produzioni in Bulgaria e Romania. Nei **primi nove mesi del 2015 la produzione** di energia elettrica di ERG Renew è stata di 2.011 GWh, in crescita rispetto al 2014 (1.948 GWh), con una produzione in diminuzione circa del 2% in Italia (da 1.570 GWh a 1.542 GWh) e in crescita del 24% all'estero (da 379 GWh a 469 GWh). La lieve diminuzione delle produzioni in Italia è dovuta a condizioni di ventosità complessivamente inferiori a quelle dei primi nove mesi del 2014. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento di 90 GWh è attribuibile alla crescita delle produzioni in tutti i Paesi, in particolare in Francia, Polonia e Bulgaria.

Nel corso del **terzo trimestre del 2015** la produzione netta di energia elettrica di **ERG Power** è stata di 724 GWh, in lieve diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2014 (736 GWh). Nel corso dei **primi nove mesi del 2015** la produzione netta di energia elettrica è stata di 1.935 GWh, in lieve aumento rispetto allo stesso periodo del 2014 (1.921 GWh).

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

Il **27 luglio 2015** ERG Renew ha perfezionato il *closing* per l'acquisizione da Macquarie European Infrastructure Fund, gestito dal Gruppo Macquarie, del 100% del capitale di quattro società di diritto francese titolari, direttamente e indirettamente, di sei parchi eolici in Francia, con una capacità totale installata di 63,4 MW, entrati in esercizio tra il 2005 e il 2008. Il valore dell'acquisizione è di circa 72 milioni di Euro in termini di *enterprise value*.

Il **6 agosto 2015** ERG, attraverso la controllata ERG Power Generation, ha raggiunto un accordo con E.ON Italia per l'acquisizione dell'intero *business* idroelettrico di E.ON Produzione composto da un portafoglio di impianti presenti in Umbria, Marche e Lazio, con una potenza complessiva di 527 MW. Il valore economico dell'operazione al *closing* è di circa 0,95 miliardi di Euro in assenza di debito e di cassa. Il *closing*, avendo ottenuto la *clearance* dell'Autorità Antitrust Italiana ed essendo state completate le necessarie notifiche e consultazioni con le organizzazioni sindacali interessate, è previsto per il 30 Novembre 2015.

Il **6 agosto 2015** è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. il progetto di fusione per incorporazione di ISAB Energy S.r.l. in ERG S.p.A., depositato e iscritto presso il Registro delle Imprese di Genova il 10 agosto 2015.

Rinnovabili - Estero

Nel mese di **luglio** è entrato in pieno esercizio il parco eolico di Radziejow in Polonia, con una capacità di 42 MW e una produzione di energia elettrica a regime stimata di oltre 100 GWh all'anno, pari a circa 2.400 ore equivalenti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il **5 ottobre 2015** è stato pubblicato il provvedimento di autorizzazione dell'Antitrust con cui è stato dato il via libera all'acquisizione da parte di ERG del nucleo idroelettrico di Terni di proprietà E.On.

Il **15 ottobre 2015** ERG Renew ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione da un fondo gestito da Impax Asset Management Group di undici parchi eolici in Francia, con una capacità installata di 124 MW, e di sei in Germania, con una capacità installata di 82 MW, per complessivi 206 MW. Nel perimetro dell'operazione sono incluse anche due società, una di diritto francese e una di diritto tedesco, che forniscono assistenza tecnica, operativa e commerciale, attraverso un team composto da ventotto professionisti, ad operatori eolici in Francia, Germania e Polonia, sia "captive" che terzi, per un totale di circa 800 MW (di cui 206 MW oggetto dell'acquisizione e altri 83 MW di proprietà di ERG Renew in Germania). Il valore dell'acquisizione è di circa 297 milioni di Euro in termini di *enterprise value*, pari ad un multiplo di circa 1,4 milioni di Euro per MW. I parchi sono già interamente finanziati tramite *project financing limited recourse*. Nel 2016 il Margine Operativo Lordo atteso sarà di circa 30 milioni di Euro. Il *closing* è previsto entro la fine di quest'anno e il corrispettivo complessivo per l'*equity*, da riconoscere in tale data, è di 128 milioni di Euro.

Il **3 novembre 2015** TotalErg, *joint venture* fra ERG e TOTAL, ha sottoscritto un contratto di finanziamento denominato in Euro della durata di cinque anni con un gruppo di primari istituti di credito italiani ed esteri. Il finanziamento, costituito da una linea di credito *term* di 200 milioni di Euro e da una linea di credito revolving di 500 milioni di Euro, per un totale di 700 milioni di Euro, è *senior* e non è assistito da garanzie reali né da garanzie da parte dei due azionisti.

Con tale operazione TotalErg, alla luce della riduzione delle proprie esigenze finanziarie, sostituisce la precedente linea di credito del valore complessivo di 900 milioni di Euro, rimanendo confermata la fiducia del sistema finanziario nelle sue prospettive di crescita.

Il **4 novembre 2015** la società EW Ornetà 2 (100% ERG Renew), proprietaria del parco eolico situato in Polonia nel comune di Radziejow, ha sottoscritto un contratto di finanziamento in *project financing*. L'impianto è entrato in produzione all'inizio del terzo trimestre 2015, con una capacità

installata di 42 MW. Il finanziamento, per un importo complessivo di 177,5 milioni di Zloty (circa 42 milioni di Euro al cambio odierno) e una durata di 14 anni, è stato sottoscritto dai *Mandated Lead Arrangers* ING Bank, ING Bank Slaski e Bank Pekao (parte del Gruppo UniCredit). ING Bank Slaski agisce anche in qualità di Banca Agente e Bank Pekao anche in qualità di *Account Bank*.

Evoluzione prevedibile della gestione

Rinnovabili

Prosegue la strategia di sviluppo internazionale di ERG Renew che raggiungerà, entro fine anno, 0,6 GW di installato all'estero, pari al 37% dei 1,7 GW totali installati, consentendo al Gruppo di divenire il nono operatore eolico *onshore* in Francia e l'ottavo in Europa. E' stata infatti ultimata la costruzione di un nuovo parco eolico in Polonia, della potenza installata di 42 MW, entrato in esercizio a metà 2015, inoltre sta proseguendo la realizzazione di altri due parchi di 14 e 26 MW sempre in Polonia, con l'obiettivo di completare gli stessi entro la fine del 2015 per una potenza installata complessiva in Polonia di 82 MW. E' stata anche finalizzata l'acquisizione di altri sei parchi in Francia della potenza installata di 63 MW, che ha consentito di raddoppiare la potenza nel Paese (da 64 MW a 128 MW). I risultati del 2015 sono attesi in crescita anche grazie al parziale apporto dei nuovi parchi in corso di realizzazione all'estero, dei nuovi parchi acquistati in Francia e realizzati in Polonia (Orneta).

Power

Per quel che riguarda l'impianto di ERG Power, nonostante la permanenza di condizioni di mercato sfavorevoli agli impianti alimentati a gas con margini di generazione e fattori di utilizzo ancora depressi, nonché l'introduzione della già citata disciplina delle Unità Essenziali ex D.L. 91/2014, si prevedono anche per il 2015 risultati soddisfacenti, in linea con il 2014. La flessibilità ed efficienza dell'impianto CCGT di ERG Power, i contratti di fornitura di lungo termine e le azioni di copertura del margine di generazione, consentiranno, infatti, di mantenere una redditività superiore a quella mediamente registrata dalla stessa tipologia di impianti in Italia.

Si segnala che, a seguito del deconsolidamento gestionale dal 1 gennaio 2015 della partecipazione al 51% detenuta nella società, **TotalErg** nel 2015 contribuirà ai risultati del Gruppo esclusivamente attraverso proventi da partecipazioni, nella misura della propria quota del risultato netto di TotalErg, atteso in miglioramento rispetto al 2014.

Nel complesso per il 2015 si attende un margine operativo lordo di circa 350 milioni di Euro, in linea con le precedenti indicazioni.

In riferimento alle stime e alle previsioni si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, tra cui: l'evoluzione futura dei prezzi, le performance operative degli impianti, l'impatto delle regolamentazioni del settore energetico, della distribuzione di carburanti e in materia ambientale, altri cambiamenti nelle condizioni di business e nell'azione della concorrenza.

La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella degli schemi indicati nel Resoconto Intermedio sulla Gestione. Apposite note esplicative illustrano le misure di risultato a valori correnti e a valori correnti adjusted.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Luigi Merli, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

I risultati del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2015 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 11.00 (CET), nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet della Società (www.erg.it); la relativa presentazione sarà resa disponibile sul medesimo sito, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 12 novembre 2015 alle ore 7.30 (CET), è stato redatto ai sensi del Regolamento Emittenti. Lo stesso è a disposizione del pubblico presso Borsa Italiana S.p.A., sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com) e sul sito internet della Società (www.erg.it) nella sezione "Media/Comunicati Stampa". Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2015 è a disposizione del pubblico presso la sede della Società in Genova, Via De Marini 1, sul sito internet della Società (www.erg.it) nella sezione "Investor Relations/Bilanci e relazioni", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

Alessandra Mariotti Media Relations Manager - tel. + 39 010 2401364 cell. + 39 335 8053395
Emanuela Delucchi IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: edelucchi@erg.it - ir@erg.it
Matteo Bagnara IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: ir@erg.it
www.erg.it - @ergnow

¹ I risultati a valori correnti **non** includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche.

² I risultati a valori correnti *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati di LUKERG Renew. Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance" allegati al presente comunicato.

³ Il risultato netto di Gruppo a valori correnti **non** include gli utili (perdite) su magazzino di TotalErg, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate e corrisponde al risultato netto di Gruppo a valori correnti *adjusted*.

⁴ Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2015, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e sulla base delle indicazioni contenute nell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza.

⁵ Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *project financing*) ed il capitale investito netto.

⁶ Comprende in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, della posizione finanziaria netta della *joint venture* LUKERG Renew.

Sintesi dei risultati

3° trimestre			Primi 9 mesi		
2015	2014 proforma	(milioni di Euro)	2015	2014 proforma	
Principali dati economici					
216	258	Ricavi adjusted ⁽²⁾	713	788	
60	82	Margine operativo lordo	245	250	
65	77	Margine operativo lordo a valori correnti⁽¹⁾	254	253	
66	80	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted⁽²⁾	264	263	
25	39	Risultato operativo netto a valori correnti⁽¹⁾	137	138	
25	40	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted⁽²⁾	141	142	
(5)	8	Risultato netto	69	45	
(4)	8	di cui Risultato netto di Gruppo	66	42	
19	14	Risultato netto di Gruppo a valori correnti⁽³⁾	76	54	
Principali dati finanziari					
2.196	2.193	Capitale investito netto	2.196	2.193	
1.725	1.806	Patrimonio netto	1.725	1.806	
471	387	Indebitamento finanziario netto totale	471	387	
1.201	1.338	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽⁴⁾	1.201	1.338	
21%	18%	Leva finanziaria	21%	18%	
548	466	Indebitamento finanziario netto totale <i>adjusted</i> ⁽⁵⁾	548	466	
31%	31%	Ebitda Margin %	37%	33%	
Dati operativi					
1.446	1.341	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	1.446	1.341	MW
528	542	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	2.011	1.948	milioni di KWh
480	480	Capacità installata impianti termoelettrici	480	480	MW
724	736	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	1.935	1.921	milioni di KWh
2.449	2.220	Vendite totali di energia elettrica	7.439	6.564	milioni di KWh
17	21	Investimenti ⁽⁶⁾	69	40	milioni di Euro
588	617	Dipendenti a fine periodo	588	617	Unità
Indicatori di mercato					
56,7	50,4	Prezzo di riferimento elettricità ⁽⁷⁾	52,1	49,8	Euro/MWh
99,9	97,7	Prezzo di vendita Certificati Verdi (rinnovabili)	99,9	97,7	Euro/MWh
61,9	95,2	Prezzo zonale Sicilia	57,9	80,4	Euro/MWh
153,2	143,7	Valore unitario medio di cessione energia eolica ERG in Italia	147,8	143,6	Euro/MWh
96,1	96,7	Feed In Tariff (Germania) ⁽⁸⁾	96,1	95,9	Euro/MWh
90,8	91,0	Feed In Tariff (Francia) ⁽⁸⁾	91,3	91,0	Euro/MWh
95,0	96,7	Feed In Tariff (Bulgaria) ⁽⁸⁾	96,3	96,7	Euro/MWh
35,1	n.a.	Prezzo EE Polonia	35,1	n.a.	Euro/MWh
26,5	n.a.	Prezzo CO Polonia	26,5	n.a.	Euro/MWh
29,7	29,2	Prezzo EE Romania ⁽⁹⁾	31,1	28,3	Euro/MWh
29,6	28,5	Prezzo CV Romania ⁽¹⁰⁾	29,6	30,5	Euro/MWh

Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nella sezione “Indicatori alternativi di *performance*”.

(1) non includono le poste non caratteristiche.

(2) comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG di LukErg Renew (società in *joint venture* con il Gruppo Lukoil).

(3) non include gli utili (perdite) su magazzino di TotalErg, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate. I valori corrispondono anche a quelli *adjusted*.

(4) al lordo delle disponibilità liquide ed escluso il *fair value* dei relativi derivati a copertura dei tassi.

(5) comprende in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, della posizione finanziaria netta delle *joint venture* LukErg Renew.

(6) in immobilizzazioni materiali ed immateriali.

(7) Prezzo Unico Nazionale.

(8) i valori di Feed in Tariff all'estero si riferiscono ai prezzi ottenuti dagli impianti di ERG Renew.

(9) il prezzo EE Romania si riferisce al prezzo fissato dalla società con contratti bilaterali.

(10) prezzo riferito al valore unitario del certificato verde.

Sintesi dei risultati per settore

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2015	2014 proforma		2015	2014 proforma
		(milioni di Euro)		
		Ricavi della gestione caratteristica:		
71	73	Rinnovabili	270	262
144	187	Power	447	532
5	6	Corporate	16	16
(3)	(8)	Ricavi infrasettori	(19)	(22)
216	258	Totale ricavi <i>adjusted</i>⁽¹⁾	713	788
(6)	(5)	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	(19)	(15)
211	253	Totale ricavi della gestione caratteristica	695	772
		Margine operativo lordo:		
45	52	Rinnovabili	202	201
27	33	Power	78	80
(6)	(5)	Corporate	(16)	(19)
66	80	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i>⁽²⁾	264	263
(2)	(3)	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	(10)	(10)
65	77	Margine operativo lordo a valori correnti⁽²⁾	254	253
(4)	5	<i>Poste non caratteristiche</i>	(9)	(3)
60	82	Margine operativo lordo	245	250
		Ammortamenti e svalutazioni:		
(33)	(32)	Rinnovabili	(99)	(97)
(7)	(7)	Power	(22)	(22)
(1)	(0)	Corporate	(2)	(2)
(41)	(40)	Ammortamenti a valori correnti <i>adjusted</i>⁽²⁾	(123)	(121)
2	2	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	6	6
(39)	(38)	Ammortamenti a valori correnti⁽²⁾	(117)	(115)
		Risultato operativo netto:		
12	19	Rinnovabili	103	104
19	26	Power	56	59
(6)	(5)	Corporate	(18)	(20)
25	40	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i>⁽²⁾	141	142
0	(1)	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	(4)	(4)
25	39	Risultato operativo netto a valori correnti⁽²⁾	137	138
		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
15	16	Rinnovabili	62	29
2	3	Power	5	9
0	1	Corporate	1	2
17	21	Totale investimenti <i>adjusted</i>⁽³⁾	69	40
0	0	<i>Investimenti di LUKERG Renew (50%)</i>	(0)	(2)
17	21	Totale investimenti	69	38

Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nella sezione “Indicatori alternativi di performance”

⁽¹⁾ i ricavi *adjusted* tengono conto della quota ERG dei ricavi effettuati dalla *joint venture* LUKERG Renew.

⁽²⁾ i risultati a valori correnti non includono e le poste non caratteristiche. I valori *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati di LUKERG Renew.

⁽³⁾ tengono conto della quota ERG degli investimenti effettuati LUKERG Renew.

Conto economico riclassificato

Come già indicato in premessa, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei due periodi ed in considerazione del nuovo assetto strategico ed industriale del Gruppo si è proceduto a modificare i dati economici comparativi 2014 per tenere conto del cambiamento di perimetro sopradescritto, permettendo quindi il confronto dei valori economici a perimetro costante.

3° trimestre		Conto Economico riclassificato (milioni di Euro)	Primi 9 mesi	
2015	2014		2015	2014
proforma			proforma	
210,7	253,5	Ricavi della gestione caratteristica	694,8	772,4
1,1	7,0	Altri ricavi e proventi	6,9	15,4
211,8	260,5	RICAVI TOTALI	701,7	787,8
(100,7)	(128,9)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(312,4)	(380,0)
(50,8)	(49,4)	Costi per servizi e altri costi operativi	(144,7)	(158,0)
60,2	82,2	MARGINE OPERATIVO LORDO	244,6	249,8
(39,4)	(38,2)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(116,8)	(114,6)
20,8	43,9	Risultato operativo netto	127,8	135,2
(13,1)	(18,0)	Proventi (oneri) finanziari netti	(40,4)	(44,4)
(8,8)	(8,6)	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	4,4	(14,4)
(1,1)	17,4	Risultato prima delle imposte	91,8	76,3
(3,5)	(9,6)	Imposte sul reddito	(22,8)	(31,5)
(4,6)	7,8	Risultato d'esercizio	69,0	44,8
0,3	(0,1)	Risultato di azionisti terzi	(3,1)	(2,9)
(4,3)	7,7	Risultato netto di Gruppo	65,9	41,9

Proforma dei dati economici 2014

Il confronto dei risultati del 2015 con quelli del corrispondente periodo del 2014 risente in modo significativo del cambiamento di perimetro di Gruppo avvenuto nel corso del 2014 ed in particolare:

- della cessione dei rami d'azienda di ISAB Energy ed ISAB Energy Services, costituiti principalmente dall'impianto di produzione IGCC e dal personale per la sua gestione e manutenzione, perfezionata il 30 giugno 2014;
- della cessione di ERG Oil Sicilia perfezionata il 29 dicembre 2014;
- del venire meno delle attività di compravendita di greggi e prodotti petroliferi relativi alla società controllata ERG Supply & Trading che è stata fusa in ERG il 1° luglio 2015.
- dell'esclusione del contributo di TotalErg.

Pertanto, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei due periodi ed in considerazione del nuovo assetto strategico ed industriale del Gruppo, si è proceduto a modificare i dati comparativi 2014 per tenere conto del cambiamento di perimetro sopradescritto, permettendo quindi il confronto dei risultati a perimetro costante. In particolare si è proceduto a modificare i valori economici dell'anno 2014, anche su base trimestrale, escludendo il contributo di ISAB Energy ed ISAB Energy Services, ERG OIL Sicilia ed ERG Supply & Trading. Si precisa che i risultati della *joint venture* TotalErg continuano ad essere consolidati con il metodo del patrimonio netto ed esposti alla riga "Proventi (oneri) da partecipazioni netti".

Primi nove mesi 2014 proforma

	9 mesi 2014	ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply & Trading	Intercompany	9 mesi 2014 proforma
Ricavi della gestione caratteristica	1.116	(98)	(293)	0	48	772
Altri ricavi e proventi	618	(1)	(596)	(8)	3	15
Ricavi totali	1.733	(99)	(889)	(8)	51	788
Costi per acquisti	(636)	85	136	44	(11)	(382)
Variazioni delle rimanenze	53	(0)	(0)	(51)	0	2
Costi per servizi e altri costi operativi	(600)	11	491	12	(40)	(125)
Costi del lavoro	(50)	1	14	2	0	(33)
Margine operativo lordo	501	(3)	(248)	(1)	0	250
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(143)	3	25	0	0	(115)
Risultato operativo	359	(1)	(222)	(1)	0	135
Proventi (oneri) finanziari netti	(51)	(0)	(0)	7	0	(44)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(14)	0	0	0	0	(14)
Risultato della gestione ordinaria	293	(1)	(223)	7	0	76
Proventi (oneri) straordinari netti	0	0	0	0	0	0
Risultato prima delle imposte	293	(1)	(223)	7	0	76
Imposte sul reddito	(147)	0	117	(2)	0	(32)
Risultato prima degli interessi di terzi	146	(0)	(106)	5	0	45
Risultato di azionisti terzi	(25)	0	22	0	0	(3)
Risultato netto di competenza del Gruppo	121	(0)	(84)	5	0	42

Terzo trimestre 2014 proforma

	3Q 2014	ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply & Trading	Intercompany	3Q 2014 proforma
Ricavi della gestione caratteristica	292	(35)	(8)	0	4	254
Altri ricavi e proventi	9	(0)	(0)	(2)	0	7
Ricavi totali	301	(35)	(8)	(2)	4	260
Costi per acquisti	(127)	30	2	(36)	(0)	(131)
Variazioni delle rimanenze	(33)	(0)	0	35	0	2
Costi per servizi e altri costi operativi	(45)	3	2	4	(4)	(41)
Costi del lavoro	(12)	0	2	1	0	(9)
Margine operativo lordo	85	(2)	(2)	1	0	82
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(39)	1	0	0	0	(38)
Risultato operativo	46	(1)	(2)	1	0	44
Proventi (oneri) finanziari netti	(23)	(0)	(1)	5	(0)	(18)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(9)	0	0	0	0	(9)
Risultato della gestione ordinaria	14	(1)	(3)	7	(0)	17
Proventi (oneri) straordinari netti	0	0	0	0	0	0
Risultato prima delle imposte	14	(1)	(3)	7	(0)	17
Imposte sul reddito	(9)	0	1	(3)	0	(10)
Risultato prima degli interessi di terzi	5	(1)	(1)	4	(0)	8
Risultato di azionisti terzi	(0)	0	0	0	0	(0)
Risultato netto di competenza del Gruppo	5	(1)	(1)	4	(0)	8

Anno 2014 proforma

Conto economico reported	Anno 2014	ERG OIL Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	Intercompany	Anno 2014 proforma
Ricavi della gestione caratteristica	1.369	-124	-299	0	52	999
Altri ricavi e proventi	629	-1	-595	-11	4	26
Ricavi totali	1.999	-125	-894	-11	56	1.025
Costi per acquisti	-714	104	136	-8	-11	-493
Variazioni delle rimanenze	-15	1	0	16	0	2
Costi per servizi e altri costi operativi	-659	16	492	19	-45	-177
Costi del lavoro	-64	1	17	3	0	-43
Margine operativo lordo	547	-2	-250	18	0	313
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	-188	4	23	0	0	-160
Risultato operativo	359	2	-227	18	0	153
Proventi (oneri) finanziari netti	-66	0	-1	8	0	-60
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	-65	0	0	0	0	-65
Risultato prima delle imposte	228	2	-228	26	0	28
Imposte sul reddito	-156	0	119	-7	0	-44
Risultato prima degli interessi di terzi	73	1	-109	19	0	-16
Risultato di azionisti terzi	-25	0	22	0	0	-3
Risultato netto di competenza del Gruppo	48	1	-87	19	0	-19

Stato patrimoniale riclassificato

30/09/2014	Stato Patrimoniale riclassificato	30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014
	(milioni di Euro)			
2.220,4	Capitale immobilizzato	2.163,4	2.114,1	2.120,3
220,9	Capitale circolante operativo netto	220,1	200,3	189,6
(4,2)	Trattamento di fine rapporto	(3,5)	(4,1)	(4,7)
433,7	Altre attività	353,6	342,9	344,3
(678,2)	Altre passività	(537,3)	(517,1)	(600,5)
2.192,6	Capitale investito netto	2.196,1	2.136,0	2.049,0
1.757,9	Patrimonio netto di Gruppo	1.674,5	1.682,4	1.671,5
48,1	Patrimonio netto di terzi	50,8	51,5	47,4
386,6	Indebitamento finanziario netto	470,9	402,1	330,1
2.192,6	Mezzi propri e debiti finanziari	2.196,2	2.136,0	2.049,0

Cash flow

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2015	2014		2015	2014
		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO:		
		(milioni di Euro)		
43,3	62,5	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	183,3	239,9
(9,1)	(7,5)	Pagamento di imposte sul reddito	(107,9)	(25,3)
(19,5)	124,2	Variazione circolante operativo netto	(30,5)	57,7
9,4	(35,6)	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	23,1	(5,1)
24,0	143,7	TOTALE	68,0	267,2
		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(16,9)	(20,1)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali	(67,6)	(19,0)
(1,5)	24,8	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(1,0)	12,3
0,0	0,0	Conguaglio cessione ERG Oil Sicilia	(0,5)	0,0
0,0	515,0	Incasso "C Recuperi"	0,0	515,0
(18,4)	519,7	Totale	(69,0)	508,4
		FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
0,0	0,0	Dividendi distribuiti	(71,4)	(164,9)
(4,0)	(8,3)	Altre variazioni patrimonio	8,8	(189,0)
(4,0)	(8,3)	Totale	(62,6)	(353,9)
(70,3)	(0,8)	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO ⁽²⁾	(77,2)	(0,8)
(68,8)	654,2	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(140,8)	420,9
402,1	1.040,8	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	330,1	807,5
68,8	(654,2)	VARIAZIONE DEL PERIODO	140,8	(420,9)
470,9	386,6	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	470,9	386,6

⁽¹⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino e le imposte correnti del periodo.

⁽²⁾ la variazione dell'area di consolidamento nel primo semestre 2015 si riferisce al consolidamento integrale di Hydro Inwestycje SP.Z. O.O. e della società Blachy Pruszyński-Energia SP.Z O.O. e all'acquisto dei parchi eolici francesi

Indicatori alternativi di *performance*

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business i risultati economici sono esposti anche a **valori correnti *adjusted*** con l'esclusione delle poste non caratteristiche e comprensivi del contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati a valori correnti della *joint venture* LUKERG Renew.

I risultati a valori correnti e i risultati a valori correnti *adjusted* sono indicatori non definiti nei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Il management ritiene che tali indicatori siano parametri importanti per misurare l'andamento economico del Gruppo ERG, generalmente adottati nelle comunicazioni finanziarie degli operatori del settore petrolifero ed energetico. Poiché la composizione di tali indicatori non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, la metodologia di determinazione di tali misure applicata dal Gruppo potrebbe non essere omogenea con quella adottata da altri operatori e pertanto non pienamente comparabile.

Di seguito sono descritte le componenti utilizzate per la determinazione del calcolo dei risultati a valori correnti *adjusted*.

Gli **utili (perdite) su magazzino**¹ sono pari alla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti nell'esercizio e quello risultante dall'applicazione del criterio contabile del costo medio ponderato e rappresentano il maggior (minor) valore, in caso di aumento (diminuzione) dei prezzi, applicato alle quantità corrispondenti ai livelli delle rimanenze fisicamente esistenti ad inizio periodo ed ancora presenti a fine periodo.

Le **poste non caratteristiche** includono componenti reddituali significativi aventi natura non usuale.

I risultati includono inoltre il contributo della joint venture **LUKERG Renew** per la quota di spettanza ERG. Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale i risultati del business sono quindi esposti anche a valori correnti *adjusted* che tengono conto, per la quota di spettanza ERG, dei risultati a valori correnti di LUKERG Renew il cui contributo nel conto economico non a valori correnti *adjusted* è rappresentato nella valutazione ad *equity* della partecipazione.

In coerenza con quanto sopra esposto anche l'indebitamento finanziario netto è a valori *adjusted* che tengono conto, per la quota di spettanza ERG, della posizione finanziaria netta della joint venture LUKERG Renew al netto delle relative poste infragruppo.

Si precisa che a partire dal Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2015 i risultati operativi *adjusted* non includono più il contributo della *joint venture* TotalErg in quanto non più considerata attività core nel nuovo assetto strategico ed industriale del Gruppo. La partecipazione continua ad essere consolidata con il metodo del patrimonio netto.

¹ Gli utili e perdite di magazzino sono riferiti unicamente alla voce "proventi da partecipazione" e riferiti alla joint venture TotalErg.

Riconciliazione con i risultati economici a valori correnti *adjusted*

3° trimestre			Primi 9 mesi		
2015	2014 proforma		2015	2014 proforma	
MARGINE OPERATIVO LORDO					
60,2	82,2	Margine operativo lordo	244,6	249,8	
0,0	0,0	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	0,0	0,0	
		<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>			
		Corporate			
1,7	0,0	- Oneri per incentivo all'esodo	1,7	0,0	
0,6	(0,0)	- Oneri accessori operazioni straordinarie	1,4	8,2	
0,0	0,0	- Svalutazione certificati ambientali	2,6	0,0	
0,0	(5,1)	- Proventi ed oneri relativi ad anni precedenti	0,0	(5,1)	
		Power			
0,1	0,0	- Oneri per riorganizzazione societaria	1,0	0,0	
		Rinnovabili			
1,9	0,0	- Oneri accessori operazioni straordinarie	2,5	0,0	
64,6	77,0	Margine operativo lordo a valori correnti	253,8	252,9	
1,8	3,0	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	10,2	9,9	
66,4	80,0	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i>	264,0	262,8	
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI					
(39,4)	(38,2)	Ammortamenti e svalutazioni	(116,8)	(114,6)	
(39,4)	(38,2)	Ammortamenti a valori correnti	(116,8)	(114,6)	
(2,0)	(2,0)	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	(5,9)	(5,9)	
(41,3)	(40,2)	Ammortamenti a valori correnti <i>adjusted</i>	(122,7)	(120,5)	
RISULTATO OPERATIVO NETTO					
25,2	38,8	Risultato operativo netto a valori correnti	137,1	138,2	
(0,1)	1,0	<i>Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti</i>	4,3	4,0	
25,1	39,8	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i>	141,4	142,2	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO DELLE ATTIVITÀ CONTINUE					
(4,3)	7,7	Risultato netto di Gruppo	65,9	41,9	
0	0,0	<i>Esclusione contributo risultati 'Discontinued operations'</i>	0,0	0,0	
(4,3)	7,7	Risultato netto di Gruppo delle attività continue	65,9	41,9	
19,1	7,4	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	7,3	7,3	
		<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>			
0,0	0,0	<i>Conguaglio cessione ERG Oil Sicilia</i>	0,5 ⁽¹⁾	0,0	
0,0	0,0	<i>Esclusione stralcio effetto Robin Tax su anticipate e differite</i>	(2,9)	0,0	
1,7	1,6	<i>Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie</i>	2,7	5,8	
0,0	0,0	<i>Esclusione Svalutazione certificati ambientali</i>	1,9	0,0	
1,1	0,0	<i>Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg</i>	(1,5)	0,2	
0,0	(1,5)	<i>Esclusione altri oneri</i>	0,0	0,0	
0,0	(3,5)	<i>Esclusione contributo L. 488 ERG S.p.A.</i>	0,0	(3,5)	
0,0	2,6	<i>Esclusione differenze cambio ex Div. Refining & Marketing</i>	0,0	2,6	
0,0	0,0	<i>Esclusione Svalutazione certificati ambientali</i>	0,0	0,0	
0,0	0,0	<i>Esclusione oneri accessori altre operazioni</i>	0,0	0,0	
1,3	0,0	<i>Esclusione oneri per riorganizzazione societaria</i>	2,0	0,0	
19,0	14,4	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽²⁾	75,8	54,4	

⁽¹⁾ Si precisa che la posta "conguaglio cessione ERG Oil Sicilia" ai fini della presente riconduzione è indicata tra le poste non caratteristiche anziché come *discontinued operations*.

⁽²⁾ corrisponde anche al risultato netto di Gruppo a valori correnti *adjusted*.

Si evidenzia che le poste non caratteristiche di TotalErg si riferiscono principalmente proventi di natura straordinaria legati alla cessione di un ramo aziendale e allo stralcio di debiti pregressi non dovuti.

Riconciliazione con indebitamento finanziario netto *adjusted*

30/09/2014 proforma		30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014 proforma
386,6	Indebitamento finanziario netto	470,9	402,1	330,1
79,8	<i>Posizione finanziaria netta di LUKERG Renew</i>	77,1	75,1	79,3
466,4	Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>	548,0	477,1	409,5

L'indebitamento finanziario netto a valori *adjusted* tiene conto della quota di spettanza ERG della posizione finanziaria netta della joint venture LUKERG Renew al netto delle relative poste infragruppo. A partire dal presente Resoconto l'indebitamento *adjusted* non tiene più conto del contributo (quota ERG) della *joint venture* TotalErg. Coerentemente si è proceduto a modificare i valori comparativi al 31 dicembre 2014 e 30 settembre 2014.

Riconciliazione valori *adjusted* proforma primi nove mesi 2014

Anno 2014	9 mesi 2014	Esclusione contributo 9 mesi 2014 di:					9 mesi 2014 proforma
		ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply &Trading	TotalErg	Intercompany	
(milioni di Euro)							
Ricavi della gestione caratteristica							
349	Rinnovabili	262	0	0	0	0	262
679	Power	948	0	(293)	0	(123)	532
0	Downstream integrato	2.390	(98)	0	0	(2.292)	0
21	Corporate	23	0	0	0	(7)	16
(28)	Ricavi infrasettori	(212)	0	0	0	190	(22)
1.020	Totale ricavi adjusted	3.411	(98)	(293)	0	(2.292)	788
0	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(2.280)	0	0	0	(12)	0
(22)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(15)	0	0	0	0	(15)
999	Totale ricavi della gestione caratteristica	1.116	(98)	(293)	0	48	772
Margine operativo lordo							
267	Rinnovabili	201	0	0	0	0	201
100	Power	183	0	(102)	0	0	80
0	Downstream integrato	35	(4)	0	(1)	(30)	0
(24)	Corporate	(19)	0	0	0	0	(19)
343	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	400	(4)	(102)	(1)	(30)	263
0	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(30)	0	0	0	30	0
(14)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(10)	0	0	0	0	(10)
329	Margine operativo lordo a valori correnti	360	(4)	(102)	(1)	0	253
(0)	Utili (perdite) su magazzino	(0)	0	0	0	0	0
(16)	Poste non caratteristiche	142	1	(145)	0	0	(3)
313	Margine operativo lordo	501	(3)	(248)	(1)	0	250
Ammortamenti e svalutazioni							
(137)	Rinnovabili	(97)	0	0	0	0	(97)
(29)	Power	(47)	0	25	0	0	(22)
0	Downstream integrato	(36)	3	0	0	33	0
(2)	Corporate	(2)	0	0	0	0	(2)
(168)	Ammortamenti a valori correnti adjusted	(182)	3	25	0	33	(121)
0	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	33	0	0	0	(33)	0
8	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	6	0	0	0	0	6
(160)	Ammortamenti a valori correnti	(143)	3	25	0	0	(115)
Risultato operativo netto							
131	Rinnovabili	104	0	0	0	0	104
71	Power	136	0	(77)	0	0	59
0	Downstream integrato	(1)	(1)	0	(1)	3	0
(27)	Corporate	(20)	0	0	0	0	(20)
175	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	218	(1)	(77)	(1)	3	142
0	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	3	0	0	0	(3)	0
(6)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(4)	0	0	0	0	(4)
169	Risultato operativo netto a valori correnti	217	(1)	(77)	(1)	0	138
Risultato netto							
(16)	Risultato netto	146	(0)	(106)	5	0	45
(19)	di cui Risultato netto di Gruppo	121	(0)	(84)	5	0	42
3	di cui Risultato netto di azionisti terzi	25	0	(22)	0	0	3
60	Risultato netto di Gruppo a valori correnti	75	(1)	(25)	5	0	54
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali							
38	Rinnovabili	29	0	0	0	0	29
13	Power	10	0	(1)	0	0	9
0	Downstream integrato	23	(0)	0	(0)	(22)	0
3	Corporate	2	0	0	0	0	2
53	Totale investimenti adjusted	64	(0)	(1)	(0)	(22)	40
0	Investimenti di TotalErg (51%)	(22)	0	0	0	22	0
(2)	Investimenti di LUKERG Renew (50%)	(2)	0	0	0	0	(2)
52	Totale investimenti	40	(0)	(1)	(0)	0	38
Net debt							
409	Indebitamento finanziario netto adjusted	640				(173)	466

Riconciliazione valori *adjusted* proforma terzo trimestre 2014

Anno 2014	3° trimestre 2014	Esclusione contributo 3° trimestre 2014 di:					3° trimestre 2014 proforma
		ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply &Trading	TotalErg	Intercompany	
(milioni di Euro)							
Ricavi della gestione caratteristica							
349	Rinnovabili	73	0	0	0	0	73
679	Power	253	0	(8)	0	(59)	187
0	Downstream integrato	820	(35)	0	0	(785)	0
21	Corporate	8	0	0	0	0	(2)
(28)	Ricavi infrasettori	170	0	0	0	(178)	(8)
1.020	Totale ricavi adjusted	1.325	(35)	(8)	0	(785)	238
0	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(1.028)	0	0	0	785	242
(22)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(5)	0	0	0	0	(5)
999	Totale ricavi della gestione caratteristica	292	(35)	(8)	0	0	4
Margine operativo lordo							
267	Rinnovabili	52	0	0	0	0	52
100	Power	35	0	(2)	0	0	33
0	Downstream integrato	18	(2)	0	1	(17)	0
(24)	Corporate	(5)	0	0	0	0	(5)
343	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	100	(2)	(2)	1	(17)	80
0	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(17)	0	0	0	17	0
(14)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(3)	0	0	0	0	(3)
329	Margine operativo lordo a valori correnti	80	(2)	(2)	1	0	77
(0)	Utili (perdite) su magazzino	(0)	0	0	0	0	0
(16)	Poste non caratteristiche	5	0	0	0	0	5
313	Margine operativo lordo	85	(2)	(2)	1	0	82
Ammortamenti e svalutazioni							
(137)	Rinnovabili	(32)	0	0	0	0	(32)
(29)	Power	(7)	0	0	0	0	(7)
0	Downstream integrato	(12)	1	0	0	11	0
(2)	Corporate	(0)	0	0	0	0	(0)
(168)	Ammortamenti a valori correnti adjusted	(52)	1	0	0	11	(40)
0	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	11	0	0	0	(11)	0
8	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	2	0	0	0	0	2
(160)	Ammortamenti a valori correnti	(39)	1	0	0	0	(38)
Risultato operativo netto							
131	Rinnovabili	19	0	0	0	0	19
71	Power	28	0	(2)	0	0	26
0	Downstream integrato	6	(1)	0	1	(6)	0
(27)	Corporate	(5)	0	0	0	0	(5)
175	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	48	(1)	(2)	1	(6)	40
0	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(6)	0	0	0	6	0
(6)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(1)	0	0	0	0	(1)
169	Risultato operativo netto a valori correnti	41	(1)	(2)	1	0	39
Risultato netto							
(16)	Risultato netto	5	(1)	(1)	4	0	8
(19)	di cui Risultato netto di Gruppo	5	(1)	(1)	4	0	8
3	di cui Risultato netto di azionisti terzi	0	0	0	0	0	0
60	Risultato netto di Gruppo a valori correnti	12	(1)	(1)	4	0	14
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali							
38	Rinnovabili	16	0	0	0	0	16
13	Power	3	0	0	0	0	3
0	Downstream integrato	7	(0)	0	(0)	(6)	0
3	Corporate	1	0	0	0	0	1
53	Totale investimenti adjusted	28	(0)	0	(0)	(6)	21
0	Investimenti di TotalErg (51%)	(6)	0	0	0	6	0
(2)	Investimenti di LUKERG Renew (50%)	0	0	0	0	0	0
52	Totale investimenti	22	(0)	0	(0)	0	21
Net debt							
409	Indebitamento finanziario netto adjusted	640				(173)	466

Riconciliazione valori *adjusted* proforma anno 2014

		Esclusione contributo Anno 2014 di:					
	Anno 2014	ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	Intercompany	Anno 2014 proforma
(milioni di Euro)							
Ricavi della gestione caratteristica:							
Rinnovabili	349	0	0	0	0	0	349
Power	1.164	0	(299)	0	0	(185)	679
Downstream integrato	3.098	(124)	0	0	(2.974)	0	0
Corporate	30	0	0	0	0	(9)	21
Ricavi infrasettori	(291)	0	0	0	0	263	(28)
Totale ricavi adjusted	4.350	(124)	(299)	0	(2.974)	68	1.020
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(2.958)	0	0	0	2.974	(16)	0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(22)	0	0	0	0	0	(22)
Totale ricavi della gestione caratteristica	1.369	(124)	(299)	0	0	52	999
Margine operativo lordo:							
Rinnovabili	267	0	0	0	0	0	267
Power	204	0	(104)	0	0	0	100
Downstream integrato	44	(5)	0	8	(47)	0	0
Corporate	(24)	0	0	0	0	0	(24)
Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	491	(5)	(104)	8	(47)	0	343
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(47)	0	0	0	47	0	0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(14)	0	0	0	0	0	(14)
Margine operativo lordo a valori correnti	429	(5)	(104)	8	0	0	329
Poste non caratteristiche	118	2	(146)	10	0	(16)	(16)
Margine operativo lordo	547	(2)	(250)	18	0	0	313
Ammortamenti e svalutazioni:							
Rinnovabili	(137)	0	0	0	0	0	(137)
Power	(54)	0	25	0	0	0	(29)
Downstream integrato	(48)	4	0	0	44	0	(0)
Corporate	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Ammortamenti a valori correnti adjusted	(241)	4	25	0	44	0	(168)
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	44	0	0	0	(44)	0	0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	8	0	0	0	0	0	8
Ammortamenti a valori correnti	(189)	4	25	0	0	0	(160)
Risultato operativo netto:							
Rinnovabili	131	0	0	0	0	0	131
Power	150	0	(79)	0	0	0	71
Downstream integrato	(5)	(1)	0	8	(3)	0	(0)
Corporate	(27)	0	0	0	0	0	(27)
Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	249	(1)	(79)	8	(3)	0	175
Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(3)	0	0	0	3	0	0
Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	(6)	0	0	0	0	0	(6)
Risultato operativo netto a valori correnti	240	(1)	(79)	8	0	0	169
Risultato netto							
Risultato netto	73	1	(109)	19	0	0	(16)
di cui Risultato netto di Gruppo	48	1	(87)	19	0	0	(19)
di cui Risultato netto di azionisti terzi	25	0	(22)	0	0	0	3
Risultato netto di Gruppo a valori correnti	76	(1)	(27)	12	0	0	60
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali							
Rinnovabili	38	0	0	0	0	0	38
Power	14	0	(1)	0	0	0	13
Downstream integrato	34	(0)	0	(0)	(34)	0	(0)
Corporate	3	0	0	0	0	0	3
Totale investimenti adjusted	89	(0)	(1)	(0)	(34)	0	53
Investimenti di TotalErg (51%)	(34)	0	0	0	34	0	0
Investimenti di LUKERG Renew (50%)	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Totale investimenti	54	(0)	(1)	(0)	0	0	52
Net debt							
Indebitamento finanziario netto adjusted	538				(129)		409



Press Release

**The Board of Directors of ERG S.p.A.
approves the Interim Management Report as at 30 September 2015**

Third quarter of 2015

- Consolidated adjusted¹ EBITDA at replacement cost²: €66 mln, €80 mln in the 3rd qtr of 2014
- Group net result at replacement cost³: €19 mln, €14 mln in the 3rd qtr of 2014

Nine months of 2015

- Consolidated adjusted¹ EBITDA at replacement cost²: €264 mln, €263 mln in the 9 months of 2014
- Group net result at replacement cost³: €76 mln, €54 mln in the 9 months of 2014

Genoa, 12 November 2015 – At its meeting held yesterday, the Board of Directors of ERG S.p.A. approved the Interim Management Report as at 30 September 2015⁴.

Consolidated financial results at replacement cost

3rd Quarter			Performance highlights (million Euro)	First nine months		
2015	2014 pro-forma	Var. %		2015	2014 pro-forma	Var. %
66	80	- 17%	Adjusted EBITDA	264	263	-
25	40	- 37%	Adjusted EBIT	141	142	-
19	14	+ 32%	Group net result	76	54	+ 39%

	30.09.15	30.06.15	31.12.14 pro-forma
Net financial debt (million Euro)	471	402	330
Leverage⁵	21%	19%	16%
Adjusted net financial debt⁶ (million Euro)	548	477	409
Adjusted leverage⁶	24%	22%	19%

Luca Bettonte, ERG's Chief Executive Officer, commented: “the third quarter's operating results were influenced above all by the poor wind conditions in Italy and the sharp falloff in electricity prices as regards Sicily. These effects were partly compensated in the Wind energy sector by the output of the new wind farms, with the contribution of 63 MW acquired in France and the 42 MW that came on stream in Poland, and in the Power sector by the improvement in operational and cost efficiency. On the other hand, there has been a notable upturn in net result owing to the increased contribution from TotalErg, following the excellent performance in all its business segments. For year-end we confirm our guidance for EBITDA, at around Euro 350 million, and net debt, which is estimated at Euro 600 million on a comparable basis, without taking into account the acquisition of E.On's hydroelectric plants, scheduled for completion on 30 November next, and the recent agreement to acquire wind farms in France and Germany for a total capacity of 206 MW. Moreover, we are currently finalising the three-year business plan, which we shall be presenting to the financial community in Milan this coming 16 December.”

2014 pro-forma economic and financial data

The comparison between the results for 2015 and those for the corresponding periods in 2014 significantly reflects the change that occurred in the Group's perimeter during the course of 2014 and, more particularly:

- the sale of the ISAB Energy and ISAB Energy Services business lines, comprising above all the IGCC production plant and the personnel concerned with its operation and maintenance, which was completed on 30 June 2014;
- the sale of ERG Oil Sicilia, which was completed on 29 December 2014;
- the discontinuation of crude oil and petroleum product trading activities pertaining to the subsidiary ERG Supply&Trading, which was merged by incorporation into ERG with effect from 1 July 2015;
- the exclusion of joint venture TotalErg's contribution which no longer forms part of the adjusted values, since it is no longer considered a core business within the Group's new strategic and industrial organisation.

Therefore, for a better understanding of performance during the two periods and in view of the Group's new strategic and industrial organisation, the comparative data for 2014 has been modified to take account of the change in perimeter described above, thus enabling a comparison of the results based on a constant perimeter. In particular, the 2014 financial and economic data have been modified, excluding the contribution from ISAB Energy and ISAB Energy Services, ERG OIL Sicilia and ERG Supply e Trading. It should be mentioned that the results of the TotalErg joint venture continue to be consolidated using the equity method and stated under "net income (loss) from investments".

Shown below is a reconciliation of data for the first nine months and 3rd quarter of 2014:

(million Euro)	9 months 2014	Excluding the nine months 2014 contribution from:				9 months 2014 pro-forma
		ERG Oil Sicilia	ISAB Energy and ISAB Energy Services	ERG Supply & Trading	Total Erg	
EBITDA						
Renewables	201	0	0	0	0	201
Power	183	0	(102)	0	0	80
Integrated Downstream	35	(4)	0	(1)	(30)	0
Corporate	(19)	0	0	0	0	(19)
Adjusted EBITDA at replacement cost	400	(4)	(102)	(1)	(30)	263
Net result						
Net result	146	(0)	(106)	5	0	45
of which Group net result	121	(0)	(84)	5	0	42
of which Minority interests	25	0	(22)	0	0	3
Group net result at replacement cost	75	(1)	(25)	5	0	54
Net debt						
Adjusted net financial debt	640				(173)	466

(million Euro)	3 rd quarter 2014	Excluding the 3 rd quarter 2014 contribution from:				3 rd quarter 2014 pro-forma
		ERG Oil Sicilia	ISAB Energy and ISAB Energy Services	ERG Supply & Trading	Total Erg	
EBITDA						
Renewables	52	0	0	0	0	52
Power	35	0	(2)	0	0	33
Integrated Downstream	18	(2)	0	1	(17)	0
Corporate	(5)	0	0	0	0	(5)
Adjusted EBITDA at replacement cost	100	(2)	(2)	1	(17)	80
Net result						
Net result	5	(1)	(1)	4	0	8
of which Group net result	5	(1)	(1)	4	0	8
of which minority interests	0	0	0	0	0	0
Group net result at replacement cost	12	(1)	(1)	4	0	14
Net debt						
Adjusted net financial debt	640				(173)	466

Third quarter of 2015

Consolidated financial results

In the third quarter of 2015 **adjusted revenues** totalled Euro 216 million, with a decline compared to the pro-forma figure of Euro 258 million for the third quarter of 2014, mainly as a result of the lower average selling prices for Power in Sicily.

Adjusted EBITDA at replacement cost came to Euro 66 million, lower than the pro-forma Euro 80 million posted in the third quarter of 2014.

- **Renewables:** EBITDA, at Euro 45 million, was down compared to the corresponding period a year earlier (Euro 52 million), reflecting above all the lower output of the Italian wind farms due to the particularly adverse wind conditions in Italy during the quarter, partly offset by the contribution of the new wind farms in France and Poland
- **Power:** EBITDA, at Euro 27 million, was below the pro-forma Euro 33 million posted in the third quarter of 2014, reflecting a less profitable local market scenario, partly mitigated by the continuous plant efficiencies and cost recovery, as well as the contribution from Energy Management activities.

Adjusted EBIT at replacement cost came to Euro 25 million (pro-forma Euro 40 million in the third quarter of 2014) after amortisation and depreciation totalling Euro 41 million (pro-forma Euro 40 million in the third quarter of 2014).

The **Group net result at replacement cost** came to Euro 19 million, compared to the pro-forma result of Euro 14 million for the third quarter of 2014. The upturn was due above all to the improved performance of the joint venture TotalErg as regards all business channels and lower financial charges. The results further benefited from a reduction in tax rate also following the declared unconstitutionality of the additional Robin Tax; this 6.5% surcharge ceased to be applied starting from 1 January 2015.

Net financial debt, at Euro 471 million, was up by Euro 141 million compared to the figure posted at 31 December 2014 due above all to the payment of taxes (reflecting the taxation of net income accrued in 2014 by ISAB Energy following early termination of the *CIP6* convention and the sale of the business line to ISAB S.r.l.), the distribution of dividends and investments during the nine months as well as the price paid to acquire the French wind farms amounting to around Euro 70 million, partially offset by cash flow pertaining to the period. The net financial debt reflects financial liabilities relating to the fair value of interest rate hedging derivatives for approximately Euro 166 million (Euro 181 million at 31 December 2014). The increase in debt compared to the figure posted at 30 June 2015 (Euro 402 million), is mainly connected with the acquisition of the French wind farms and the quarter's investments, partly offset by the positive cash flow generated during the period.

Adjusted net financial debt, which includes ERG's share of net financial position pertaining to the LUKERG Renew joint venture, came to Euro 548 million, with an increase of around Euro 139 million compared to the pro-forma figure at 31 December 2014 for essentially the same reasons described above. The adjusted net financial debt reflects financial liabilities relating to the fair value of interest rate hedging derivatives for approximately Euro 169 million (Euro 184 million at 31 December 2014).

Nine months 2015

Consolidated financial results

In the first nine months of 2015 **adjusted revenues** came to Euro 713 million, with a downturn compared to the pro-forma figure of Euro 788 million for the first nine months of 2014, mainly as a result of the lower average selling prices for Power in Sicily.

Adjusted EBITDA at replacement cost, at Euro 264 million, was essentially in line with the pro-forma figure of Euro 263 million posted for the first nine months of 2014.

- **Renewables:** EBITDA, at Euro 202 million, was in line with the corresponding period a year earlier (Euro 201 million), despite the downturn in results posted by the Italian wind farms, offset by the improved performance of the wind farms outside of Italy compared to the first nine months of 2014. This concerned above all the contribution from the new wind farms in France and Poland.
- **Power:** EBITDA, at Euro 78 million, was in line with the corresponding period a year earlier (Euro 80 million), reflecting a less profitable local market scenario, partly mitigated by the continuous plant efficiencies and cost recovery, as well as the contribution from Energy Management activities.

Adjusted EBIT at replacement cost was Euro 141 million (pro-forma Euro 142 million in the first nine months of 2014) after amortisation and depreciation totalling Euro 123 million (pro-forma Euro 121 million in the first nine months of 2014).

Group net result at replacement cost amounted to Euro 76 million, compared to the pro-forma result of Euro 54 million for the first nine months of 2014. The upturn in the result was due above all to the improved performance of the joint venture TotalErg as regards all business channels. The results further benefited from a reduction in tax rate also following the declared unconstitutionality of the additional Robin Tax; this 6.5% surcharge ceased to be applied starting from 1 January 2015.

Adjusted investments

3 rd Quarter		Million Euro	Nine months	
2015	2014 pro-forma		2015	2014 pro-forma
15	16	Renewables ⁽¹⁾	62	29
2	3	Power	5	9
0	1	Corporate	1	2
17	21	TOTAL INVESTMENTS	69	40

(1) adjusted Renewables investments include ERG's share of the investments made by LUKERG Renew.

Adjusted investments carried out by the ERG Group in the **third quarter** of 2015 totalled Euro 17 million (pro-forma Euro 21 million in the third quarter of 2014), of which Euro 15 million concerned tangible fixed assets (pro-forma Euro 15 million in the third quarter of 2014) and Euro 2 million concerned intangible fixed assets (pro-forma Euro 6 million in the third quarter of 2014). In the **first nine months** of 2015 adjusted investments carried out by the ERG Group totalled Euro 69 million (pro-forma Euro 40 million in the first nine months of 2014), of which Euro 66 million concerned tangible fixed assets (pro-forma Euro 31 million in the first nine months of 2014) and Euro 3 million concerned intangible fixed assets (pro-forma Euro 9 million in the first nine months of 2014).

Renewables: 2015 investments mainly refer to the completion of construction work on the new Radziejow wind farm in Poland. The wind farm, which has an overall installed capacity of 42 MW, came on stream mid 2015 and contributes in terms of output and economic results with effect from the month of July. During the third quarter, construction work continued on another two wind farms commenced in Poland during the first half of the year: the Szydlowo wind farm (14 MW) and the Slupia wind farm, for which the project was increased during the year from 12 to 13 wind turbines following the extension of authorisations, to give a total capacity of 26 MW. With the construction of the two wind farms, whose start-up is scheduled to take place by the end of 2015, the overall presence in Poland will be 82 MW, entirely implemented directly by ERG Renew. Moreover, the planned interventions continued in the area of Health, Safety and the Environment. It should be noted that these figures do not include the major investment carried out in France via the acquisition - in July 2015 - of wind farms already in operation for a capacity of 63.4 MW, with assets worth around Euro 70 million, shown as a change in the scope of consolidation.

Power: during 2015 targeted initiatives continued in ERG Power to maintain the plants' operational efficiency, flexibility and reliability. Moreover, the scheduled interventions continued in the area of Health, Safety and Environment.

Operational data

Electricity sales for the ERG Group refer to the electricity produced by its wind farms (ERG Renew) and thermoelectric plants (ERG Power) and to purchases on organised markets and via physical bilateral contracts. In the **third quarter of 2015** electricity sales totalled 2.4 TWh (2.2 TWh in the corresponding period of 2014, considering the same perimeter), against a total of 1.3 TWh produced by the Group's facilities, of which 0.2 TWh abroad and 1.1 TWh in Italy, corresponding to approximately 1.3% of overall domestic demand (1.5% in the third quarter of 2014, considering the same perimeter). During the **first nine months** of 2015, electricity sales totalled 7.4 TWh (6.6 TWh in the corresponding period of 2014, considering the same perimeter), against a total of 3.9 TWh produced by the Group's facilities, of which 0.5 TWh abroad and 3.5 TWh in Italy, corresponding to approximately 1.5% of overall domestic demand (1.5% also in the first nine months of 2014, considering the same perimeter).

During the **third quarter of 2015** electricity output by **ERG Renew** amounted to 528 GWh, slightly less than in the third quarter of 2014 (542 GWh), due to the 19% decrease in Italian output (from 443 GWh to 361 GWh), only partially compensated by the 68% growth in overseas production (from 99 GWh to 167 GWh). The falloff in Italy was due to the wind conditions, which were not only inferior to those recorded in the third quarter of 2014, but were also significantly below the historical average, particularly during the months of July and August. Outside of Italy, the increase of 70 GWh is mainly ascribable to the growth in output in France, Poland and, to a lesser extent, Germany; there was basically no change in output as regards Bulgaria and Romania. During the **first nine months of 2015** electricity output by ERG Renew totalled 2,011 GWh, with an upturn compared to 2014 (1,948 GWh), reflecting a decrease of approximately 2% in Italian production (from 1,570 GWh to 1,542 GWh) and a growth of 24% outside of Italy (from 379 GWh to 469 GWh). The slight falloff in Italian output is due to the generally poorer wind conditions compared to the first nine months of 2014. Outside of Italy, the growth of 90 GWh is ascribable to the increased output in all countries, particularly France, Poland and Bulgaria.

In the **third quarter of 2015**, net electricity output by **ERG Power** totalled 724 GWh, showing a slight downturn compared to the corresponding period in 2014 (736 GWh). During the **first nine months of 2015** net electricity output totalled 1,935 GWh, with a slight growth over the corresponding period in 2014 (1,921 GWh).

Main events during the quarter

On **27 July 2015** ERG Renew completed the closing for the acquisition from Macquarie European Infrastructure Fund, managed by the Macquarie Group, of a 100% equity interest in four French

companies. These companies directly or indirectly own six wind farms in France, for a total installed capacity of 63.4 MW, which entered into operation between 2005 and 2008. The value of the acquisition, in terms of enterprise value, is approximately Euro 72 million.

On **6 August 2015**, through its subsidiary ERG Power Generation, ERG reached an agreement with E.ON Italia for the acquisition of E.ON Produzione's entire hydroelectric business comprising a portfolio of assets located in the Italian regions of Umbria, Marche and Lazio, with an overall capacity of 527 MW. The price of the transaction at closing amounts to approximately Euro 0.95 billion on a debt free and cash free basis. The closing, subject to clearance by the Italian Antitrust Authority and completion of the compulsory notification and consultation procedures with the relevant trade unions, is scheduled to take place on 30 November 2015.

On **6 August 2015**, ERG S.p.A.'s Board of Directors approved the plan for merger by incorporation of ISAB Energy S.r.l. into ERG S.p.A.; the plan was deposited and filed with the Genoa Companies' Register on 10 August 2015.

Renewables - Overseas

The month of **July** saw the coming on stream of the Radziejow wind farm in Poland, with a capacity of 42 MW and estimated electricity output when fully operational of 100 GWh per year, corresponding to approximately 2,400 equivalent hours.

Main events occurred after the end of the period

On **5 October 2015** the Italian Antitrust Authority published its authorisation provision giving the green light for ERG's acquisition of the Terni hydroelectric hub owned by E.On.

On **15 October 2015** ERG Renew signed an agreement for the acquisition from Impax Asset Management Group of eleven wind farms in France, with an installed capacity of 124 MW, and six in Germany, with an installed capacity of 82 MW, for an overall capacity of 206 MW. The transaction also includes two companies, one French and one German, which provide operational and commercial technical assistance, via a team of twenty-eight professionals, to "captive" and third-party wind power operators in France, Germany and Poland, covering an overall 800 MW (of which, 206 MW concerned with the acquisition and another 83 MW owned by ERG Renew in Germany). The transaction's enterprise value amounts to around 297 million Euro, corresponding to a multiple of approximately 1.4 million Euro per MW installed. The wind farms are already entirely funded through limited recourse project financing. EBITDA, in 2016, is forecast at around Euro 30 million. The closing is scheduled to take place by the end of this year and the total equity consideration to be paid at such time amounts to Euro 128 million.

On **3 November 2015**, the ERG and TOTAL joint venture TotalErg signed a five year Euro loan agreement with a pool of leading Italian and foreign banks. The loan, comprising a Euro 200 million term credit facility and a Euro 500 million revolving credit facility, for the total amount of Euro 700 million, is senior and unsecured and without any recourse to the two shareholders.

By way of this transaction, in view of its reduced financial requirements, TotalErg replaces the previous credit facility for the total amount of 900 million Euro, while the confidence of the financial market in the company's growth prospects is confirmed.

On **4 November 2015**, a project financing agreement was signed by the company EW Orneta 2 (100% ERG Renew), owner of the wind farm located in the Polish municipality of Radziejow. The plant came on stream at the beginning of the third quarter 2015, with an installed capacity of 42 MW. The loan, for the total amount of 177.5 million Zloty (approximately 42 million Euro based on the current exchange rate), has a duration of 14 years and has been underwritten by Mandated Lead Arrangers ING Bank, ING Bank Slaski and Bank Pekao (part of the UniCredit Group). ING Bank Slaski also acts as Agent Bank and Bank Pekao as Account Bank.

Business outlook

Renewables

ERG Renew continues to pursue its internationalisation strategy which, by the end of the year, will achieve an installed capacity of 0.6 GW outside of Italy, corresponding to 37% of the overall 1.7 GW installed, allowing the Group to position itself as ninth onshore wind power operator in France and eighth at European level. Construction work has in fact been completed on a new wind farm in Poland, for an installed capacity of 42 MW, which came on stream halfway through 2015; moreover, the construction of another two wind farms (capacity of 14 and 26 MW) is going ahead, again in Poland, with a view to completing the same by the end of 2015, taking overall installed capacity in Poland to 82 MW. The acquisition of another six wind farms in France (installed capacity 63 MW) has also been finalised, making it possible to double the capacity in the said country (from 64 MW to 128 MW). Results for 2015 are expected to show an upturn, also due to the partial contribution of the new wind farms currently under construction outside of Italy, the new wind farms acquired in France and those implemented in Poland (Orneta).

Power

With regard to the ERG Power plant, despite the still unfavourable market conditions for gas-fired plants, whose generation margins and utilisation factors remain depressed, and the introduction of the already mentioned Essential Facility regulations under Law Decree 91/2014, satisfactory results are expected to be posted again in 2015, similar to those recorded in 2014. The flexibility and efficiency of ERG Power's thermoelectric cogeneration plant, the long-term supply contracts and the generation margin hedging interventions will, in fact, allow profitability to be maintained above the average recorded for this type of facility in Italy.

It should be noted that, following the operational deconsolidation as from 1 January 2015 of the 51% stake held in the company, the contribution of **TotalErg** towards the Group's results in 2015 will be exclusively by way of income from investments, in proportion to its share of TotalErg's net result, which is expected to show an upturn with respect to 2014.

Overall, for 2015, EBITDA is expected to be around Euro 350 million, in keeping with previous indications.

Regarding the estimates and forecasts contained in this section, we point out that actual results may differ even significantly from the announced results due to a multitude of factors, including: future trends in prices, the operating performance of plants, the impact of regulations for the energy and fuel distribution sectors and for the environment, other changes in business conditions and in the action of the competition.

The layout of the accounting statements corresponds to the format used in the Interim Report on Operations. Appropriate explanatory notes illustrate the results at replacement cost and adjusted results at replacement cost.

Pursuant to Article 154-bis(2) of the Consolidated Finance Act, the manager responsible for preparing the company's financial reports, Paolo Luigi Merli, declares that the accounting

information contained in this press release corresponds to the accounting documents, books and records.

The results for the third quarter and nine months of 2015 will be illustrated to analysts and investors today at 11.00 a.m. (CET), during a conference call and simultaneous webcast, which may be viewed by visiting the Company's website (www.erg.it); the presentation will be available on the said website, in the "Investor Relations/Presentations" section, at the offices of Borsa Italiana S.p.A. and on the Nis-Storage authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com) 15 minutes before the conference call.

This press release, issued at 7.30 a.m. (CET) on 12 November 2015, has been prepared pursuant to the Issuers' Regulations. It is available to the public at the offices of Borsa Italiana S.p.A., on the Nis-Storage authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com) and on the Company's website (www.erg.it) in the section "Media/Press Releases". The Interim Management Report at 30 September 2015 is available to the public at the Company's registered office at via De Marini 1, Genoa, on the Company's website (www.erg.it) in the section "Investor Relations/Financial statements and reports", at the offices of Borsa Italiana S.p.A. and on the Nis-Storage authorised storage mechanism (www.emarketstorage.com).

Contacts:

Alessandra Mariotti Media Relations Manager - tel. + 39 010 2401364 mob. + 39 335 8053395

Emanuela Delucchi IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: edelucchi@erg.it - ir@erg.it

Matteo Bagnara IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: ir@erg.it

www.erg.it - @ergnow

¹ Adjusted results at replacement cost also include the contribution, as regards ERG's share, of LUKERG Renew. For the definition and reconciliation of the adjusted results at replacement cost, reference should be made to the content of the chapter "Alternative performance indicators" attached to this press release.

² Results at replacement cost **do not** include inventory gains (losses) and non-recurring items.

³ Group net result at replacement cost **does not** include the inventory gains (losses) of TotalErg, non-recurring items or applicable theoretical taxes and corresponds to the adjusted Group net result at replacement cost.

⁴ The unaudited Interim Management Report at 30 September 2015 was prepared in accordance with the valuation and measurement criteria laid down by the International Financial Reporting Standards (IFRS) and based on the relevant guidelines contained in Article 154-ter of the Consolidated Finance Act.

⁵ The ratio of total net financial debt (including project financing) and net invested capital.

⁶ Also includes ERG's share of the net financial position pertaining to the LUKERG Renew joint venture.

Performance highlights

3rd quarter			9 months	
2015	2014 proforma	(EUR million)	2015	2014 proforma
Main Income Statement data				
216	258	Total adjusted revenues ⁽²⁾	713	788
60	82	EBITDA	245	250
65	77	EBITDA at replacement cost ⁽¹⁾	254	253
66	80	EBITDA at adjusted replacement cost ⁽²⁾	264	263
25	39	EBIT at replacement cost ⁽¹⁾	137	138
25	40	EBIT at adjusted replacement cost ⁽²⁾	141	142
(5)	8	Net income	69	45
(4)	8	of which Group net income	66	42
19	14	Group net profit (loss) at adjusted replacement cost ⁽³⁾	76	54
Main Financial data				
2,196	2,193	Net invested capital	2,196	2,193
1,725	1,806	Shareholders' Equity	1,725	1,806
471	387	Total net financial indebtedness	471	387
1,201	1,338	of which non-recourse Project Financing ⁽⁴⁾	1,201	1,338
21%	18%	Financial leverage	21%	18%
548	466	Total net adjusted financial indebtedness ⁽⁵⁾	548	466
31%	31%	EBITDA Margin %	37%	33%
Operating data				
1,446	1,341	Installed capacity at period end - wind farms	1,446	1,341
528	542	Electric power generation from wind farms	2,011	1,948
480	480	Installed capacity - thermoelectric plants	480	480
724	736	Electric power generation from thermoelectric plants	1,935	1,921
2,449	2,220	Total sales of electric power	7,439	6,564
17	21	Capital expenditures ⁽⁶⁾	69	40
588	617	Employees at period end	588	617
Market indicators				
56.7	50.4	Reference price of electricity ⁽⁷⁾	52.1	49.8
99.9	97.7	Green Certificates sale price (renewables)	99.9	97.7
61.9	95.2	Sicily zone price	57.9	80.4
153.2	143.7	Average selling price per unit of ERG Wind energy in Italy	147.8	143.6
96.1	96.7	Feed In Tariff (Germany) ⁽⁸⁾	96.1	95.9
90.8	91.0	Feed In Tariff (France) ⁽⁸⁾	91.3	91
95	96.7	Feed In Tariff (Bulgaria) ⁽⁸⁾	96.3	96.7
35.1	n.a.	Price of electricity - Poland	35.1	n.a.
26.5	n.a.	Price of GCs - Poland	26.5	n.a.
29.7	29.2	Price of electricity - Romania ⁽⁹⁾	31.1	28.3
29.55	28.5	Price of GCs - Romania ⁽¹⁰⁾	29.55	30.5

For the definition and reconciliation of results to adjusted replacement cost, please refer to the section "Alternative performance indicators".

⁽¹⁾ not including non-recurring items.

⁽²⁾ adjusted values also include the contribution, attributable to ERG, of the results of LUKERG Renew (joint venture with the LUKOIL Group).

⁽³⁾ does not include inventory gains (losses), non-recurring items and related applicable theoretical taxes. The values also match the adjusted ones

⁽⁴⁾ including cash and cash equivalents and excluding the fair value of the related derivatives to hedge interest rates

⁽⁵⁾ it also includes the contribution attributable to ERG of the net financial position of the joint venture LUKERG Renew

⁽⁶⁾ intangible and intangible fixed assets

⁽⁷⁾ Single National Price

⁽⁸⁾ The overseas Feed-in Tariff values refer to the prices obtained by ERG Renew plants

⁽⁹⁾ The price of electricity – Romania refers to the price set by the company via bilateral contracts

⁽¹⁰⁾ Price refers to the unit value of green certificates

Performance highlights by segment

3rd quarter			9 months	
2015	2014 proforma		2015	2014 proforma
		(EUR million)		
		Revenues from ordinary operations:		
71	73	Renewable Energy Sources	270	262
144	187	Power	447	532
5	6	Corporate	16	16
(3)	(8)	Intra-segment revenues	(19)	(22)
216	258	Total adjusted revenues ⁽¹⁾	713	788
(6)	(5)	<i>LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost</i>	(19)	(15)
211	253	Total revenues from ordinary operations	695	772
		EBITDA:		
45	52	Renewable Energy Sources	202	201
27	33	Power	78	80
(6)	(5)	Corporate	(16)	(19)
66	80	EBITDA at adjusted replacement cost ⁽²⁾	264	263
(2)	(3)	<i>LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost</i>	(10)	(10)
65	77	EBITDA at replacement cost ⁽²⁾	254	253
(4)	5	<i>Non-recurring items</i>	(9)	(3)
60	82	EBITDA	245	250
		Amortisation, depreciation and write-downs		
(33)	(32)	Renewable Energy Sources	(99)	(97)
(7)	(7)	Power	(22)	(22)
(1)	(0)	Corporate	(2)	(2)
(41)	(40)	Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost ⁽²⁾	(123)	(121)
2	2	<i>LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost</i>	6	6
(39)	(38)	Amortisation and depreciation at replacement cost ⁽²⁾	(117)	(115)
		EBIT:		
12	19	Renewable Energy Sources	103	104
19	26	Power	56	59
(6)	(5)	Corporate	(18)	(20)
25	40	EBIT at adjusted replacement cost ⁽²⁾	141	142
0	(1)	<i>LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost</i>	(4)	(4)
25	39	EBIT at replacement cost ⁽²⁾	137	138
		Capital expenditures on tangible and intangible fixed assets:		
0	0	Renewable Energy Sources	62	29
15	16	Power	5	9
2	3	Corporate	1	2
17	21	Total adjusted capital expenditures ⁽³⁾	69	40
0	0	<i>Capital expenditures of LUKERG Renew (50%)</i>	(0)	(2)
17	21	Total capital expenditures	69	38

For the definition and reconciliation of results to adjusted replacement cost, please refer to the section “Alternative performance indicators”.

⁽¹⁾ adjusted revenues take into account ERG's share of revenues generated by LUKERG Renew joint venture.

⁽²⁾ replacement cost values do not include non-recurring items. Adjusted values also include the contribution, attributable to ERG, of the results of LUKERG Renew.

⁽³⁾ they take into account ERG's share of the capital expenditures effected by LUKERG Renew.

Consolidated Income Statement

As already mentioned in the Introduction, in order to facilitate the understanding of performance during the two periods and considering the Group's new strategic and industrial organization, the comparative financial data for 2014 has been modified to take account of the change in the perimeter described above, thus enabling a comparison of financial values based on a constant perimeter.

3rd quarter		Reclassified Income Statement	9 months	
2015	2014 proforma		2015	2014 proforma
		(EUR million)		
210.7	253.5	Revenues from ordinary operations	694.8	772.4
1.1	7.0	Other revenues and income	6.9	15.4
211.8	260.5	TOTAL REVENUES	701.7	787.8
(100.7)	(128.9)	Costs for purchase and changes in inventory	(312.4)	(380.0)
(50.8)	(49.4)	Costs for services and other operating costs	(144.7)	(158.0)
60.2	82.2	EBITDA	244.6	249.8
(39.4)	(38.2)	Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	(116.8)	(114.6)
20.8	43.9	EBIT	127.8	135.2
(13.1)	(18.0)	Net financial income (expenses)	(40.4)	(44.4)
(8.8)	(8.6)	Net income (loss) from equity investments	4.4	(14.4)
(1.1)	17.4	Profit before taxes	91.8	76.3
(3.5)	(9.6)	Income taxes	(22.8)	(31.5)
(4.6)	7.8	Profit for the period	69.0	44.8
0.3	(0.1)	Minority interests	(3.1)	(2.9)
(4.3)	7.7	Group's net profit (loss)	65.9	41.9

2014 pro-forma economic and financial data

The comparison between the results for 2015 and those for the corresponding periods in 2014 significantly reflects the change that occurred in the Group's perimeter during the course of 2014 and, more particularly:

- the sale of the ISAB Energy and ISAB Energy Services business lines, comprising above all the IGCC production plant and the personnel concerned with its operation and maintenance, which was completed on 30 June 2014;
- the sale of ERG Oil Sicilia, which was completed on 29 December 2014;
- the discontinuation of crude oil and petroleum product trading activities pertaining to the subsidiary ERG Supply&Trading, which was merged by incorporation into ERG with effect from 1 July 2015;
- the exclusion of joint venture TotalErg's contribution.

Therefore, for a better understanding of performance during the two periods and in view of the Group's new strategic and industrial organisation, the comparative data for 2014 has been modified to take account of the change in perimeter described above, thus enabling a comparison of the results based on a constant perimeter. In particular, the 2014 financial and economic data have been modified, excluding the contribution from ISAB Energy and ISAB Energy Services, ERG OIL Sicilia and ERG Supply e Trading. It should be mentioned that the results of the TotalErg joint venture continue to be consolidated using the equity method and stated under "net income (loss) from investments".

Nine months pro-forma data

Reported income statement	09/30/2014	ERG OIL Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	Intercompany	09/30/2014 proforma
Revenues from ordinary operations	1.116	(98)	(293)	0	48	772
Other revenues and income	618	(1)	(596)	(8)	3	15
Total revenues	1.733	(99)	(889)	(8)	51	788
Costs for purchase	(636)	85	136	44	(11)	(382)
Changes in inventory	53	(0)	(0)	(51)	0	2
Costs for services and other operating costs	(600)	11	491	12	(40)	(125)
Personnel costs	(50)	1	14	2	0	(33)
EBITDA	501	(3)	(248)	(1)	0	250
Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	(143)	3	25	0	0	(115)
EBIT	359	(1)	(222)	(1)	0	135
Net financial income (expenses)	(51)	(0)	(0)	7	0	(44)
Net income (loss) from equity investments	(14)	0	0	0	0	(14)
Profit before taxes	293	(1)	(223)	7	0	76
Income taxes	(147)	0	117	(2)	0	(32)
Profit for the period	146	(0)	(106)	5	0	45
Minority interests	(25)	0	22	0	0	(3)
Group's net profit (loss)	121	(0)	(84)	5	0	42

Third quarter 2014 pro-forma data

Reported income statement	3rd quarter 2014	ERG OIL Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	Intercompany	3rd quarter 2014 proforma
Revenues from ordinary operations	292	(35)	(8)	0	4	254
Other revenues and income	9	(0)	(0)	(2)	0	7
Total revenues	301	(35)	(8)	(2)	4	260
Costs for purchase	(127)	30	2	(36)	(0)	(131)
Changes in inventory	(33)	(0)	0	35	0	2
Costs for services and other operating costs	(45)	3	2	4	(4)	(41)
Personnel costs	(12)	0	2	1	0	(9)
EBITDA	85	(2)	(2)	1	0	82
Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	(39)	1	0	0	0	(38)
EBIT	46	(1)	(2)	1	0	44
Net financial income (expenses)	(23)	(0)	(1)	5	(0)	(18)
Net income (loss) from equity investments	(9)	0	0	0	0	(9)
Profit before taxes	14	(1)	(3)	7	(0)	17
Income taxes	(9)	0	1	(3)	0	(10)
Profit for the period	5	(1)	(1)	4	(0)	8
Minority interests	(0)	0	0	0	0	(0)
Group's net profit (loss)	5	(1)	(1)	4	(0)	8

FY2014 pro-forma data

Reported income statement	Year 2014	ERG OIL Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	Intercompany	Year 2014 proforma
Revenues from ordinary operations	1,369	(124)	(299)	-	52	999
Other revenues and income	629	(1)	(595)	(11)	4	26
Total revenues	1,999	(125)	(894)	(11)	56	1,025
Costs for purchase	(714)	104	136	(8)	(11)	(493)
Changes in inventory	(15)	1	(0)	16	-	2
Costs for services and other operating costs	(659)	16	492	19	(45)	(177)
Personnel costs	(64)	1	17	3	-	(43)
EBITDA	547	(2)	(250)	18	-	313
Amortisation, depreciation and write-downs of fixed assets	(188)	4	23	0	-	(160)
EBIT	359	2	(227)	18	-	153
Net financial income (expenses)	(66)	(0)	(1)	8	0	(60)
Net income (loss) from equity investments	(65)	-	-	-	-	(65)
Profit before taxes	228	2	(228)	26	0	28
Income taxes	(156)	(0)	119	(7)	-	(44)
Profit for the period	73	1	(109)	19	0	(16)
Minority interests	(25)	-	22	-	-	(3)
Group's net profit (loss)	48	1	(87)	19	0	(19)

Consolidated Statement of Financial Position

09/30/2014	Reclassified Statement of Financial Position (EUR million)	09/30/2015	06/30/2015	12/31/2014
2,220.4	Fixed assets	2,163.4	2,114.1	2,120.3
220.9	Net working capital	220.1	200.3	189.6
(4.2)	Employees' severance indemnities	(3.5)	(4.1)	(4.7)
433.7	Other assets	353.6	342.9	344.3
(678.2)	Other liabilities	(537.3)	(517.1)	(600.5)
2,192.6	Net invested capital	2,196.1	2,136.0	2,049.0
1,757.9	Group Shareholders' Equity	1,674.5	1,682.4	1,671.5
48.1	Minority interests	50.8	51.5	47.4
386.6	Net financial indebtedness	470.9	402.1	330.1
2,192.6	Shareholders' equity and financial debt	2,196.2	2,136.0	2,049.0

Cash flow

3rd quarter			9 months	
2015	2014		2015	2014
		CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
		(EUR million)		
43.3	62.5	Adjusted cash flow from current operations ⁽¹⁾	183.3	239.9
(9.1)	(7.5)	Income tax paid	(107.9)	(25.3)
(19.5)	124.2	Change in working capital	(30.5)	57.7
9.4	(35.6)	Change in other operating assets and liabilities	23.1	(5.1)
24.0	143.7	TOTAL	68.0	267.2
		CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
(16.9)	(20.1)	Net capital expenditures on tangible and intangible fixed assets	(67.6)	(19.0)
(1.5)	24.8	Net capital expenditures in financial fixed assets	(1.0)	12.3
0.0	0.0	Adjustment for sale of ERG Oil Sicilia	(0.5)	0.0
0.0	0.0	Collection for termination of CIP6 agreement	0.0	515.0
(18.4)	519.7	Total	(69.0)	508.4
		CASH FLOW FROM SHAREHOLDERS' EQUITY:		
0.0	0.0	Distributed dividends	(71.4)	(164.9)
(4.0)	(8.3)	Other changes in equity	8.8	(189.0)
(4.0)	(8.3)	Total	(62.6)	(353.9)
(70.3)	(0.8)	CHANGES IN SCOPE OF CONSOLIDATION⁽²⁾	(77.2)	(0.8)
(68.8)	654.2	CHANGE IN NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	(140.8)	420.9
402.1	1,040.8	INITIAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	330.1	807.5
68.8	(654.2)	CHANGE IN THE PERIOD	140.8	(420.9)
470.9	386.6	FINAL NET FINANCIAL INDEBTEDNESS	470.9	386.6

⁽¹⁾ item does not include inventory gains (losses), and current income tax for the period.

⁽²⁾ The change in the scope of consolidation during the nine months of 2015 refers to the full consolidation of Hydro Inwestycje SP.Z. O.O. and the company Blachy Pruszyński-Energia SP.Z O.O. and to the acquisition of French wind parks.

Alternative performance indicators

In order to enhance understandability of trends in the business segments, the financial results are also shown at **adjusted replacement cost**, excluding non-recurring items, and including the contribution, for the portion attributable to ERG, of the results at replacement cost of the joint venture LUKERG Renew.

The results at replacement cost and the results at adjusted replacement cost are indicators that are not defined in International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS). Management deems that these indicators are important parameters for measuring the ERG Group's operating performance, and are generally used by operators in the petroleum and energy industry in their financial reporting.

Since the composition of these indicators is not regulated by the applicable accounting standards, the method used by the Group to determine these measures may not be consistent with the method used by other operators and so these might not be fully comparable.

The components used to determine the calculation of results at adjusted replacement cost are described below.

Inventory gains (losses)¹ are equal to the difference between the replacement cost of products sold in the period and the cost resulting from application of the weighted average cost. They represent the higher (lower) value, in the event of price increases (decreases), applied to the quantities corresponding to levels of inventories physically present at the beginning of the period and still present at the end of the period.

Non-recurring items include significant but unusual earnings.

The results also include the contribution of the joint venture **LUKERG Renew**, for the portion attributable to ERG. To enhance understandability of the business' performance, the results of the business are also shown at adjusted replacement cost that takes into account, for the portion attributable to ERG, the results at replacement cost LUKERG Renew whose contribution to the Income Statement not at adjusted replacement cost is reported in the value of the investment measured under the equity method of accounting.

Consistently with the above, net financial indebtedness is also shown at adjusted replacement cost that takes into account the portion attributable to ERG of the net financial position of the joint venture LUKERG Renew, net of the relevant intra-group items.

It should be noted that, starting from the Interim Management Report at 31 March 2015, the adjusted operating results no longer include the contribution of the TotalErg joint venture, since the latter is no longer considered a core business within the Group's new strategic and industrial organisation. The investment will continue to be consolidated using the equity method.

¹ Inventory gains and losses refer exclusively to the item "income from investments" and concern the TotalErg joint venture.

Reconciliation with operating results at adjusted replacement cost

3rd quarter		EBITDA	9 months	
2015	2014 proforma		2015	2014 proforma
60.2	82.2	EBITDA	244.6	249.8
0.0	0.0	Exclusion of inventory gains / losses	0.0	0.0
		Exclusion of non-recurring items:		
		Corporate		
1.7	0.0	- Charges for company reorganisation	1.7	0.0
0.6	(0.0)	- Ancillary charges - extraordinary operations	1.4	8.2
0.0	0.0	- Write-down of environmental certificates	2.6	0.0
0.0	(5.1)	- Ancillary charges - previous years	0.0	(5.1)
		Power		
0.1	0.0	-Corporate reorganisation expenses	1.0	0.0
		Renewable Energy Sources		
1.9	0.0	- Ancillary charges - extraordinary operations	2.5	0.0
64.6	77.0	EBITDA at replacement cost	253.8	252.9
1.8	3.0	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	10.2	9.9
66.4	80.0	EBITDA at adjusted replacement cost	264.0	262.8
3rd quarter		AMORTISATION, DEPRECIATION AND WRITE-DOWNS	9 months	
2015	2014 proforma		2015	2014 proforma
(39.4)	(38.2)	Amortisation, depreciation and write-downs	(116.8)	(114.6)
(39.4)	(38.2)	Amortisation and depreciation at replacement cost	(116.8)	(114.6)
(2.0)	(2.0)	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(5.9)	(5.9)
(41.3)	(40.2)	Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(122.7)	(120.5)
3rd quarter		EBIT	9 months	
2015	2014 proforma		2015	2014 proforma
25.2	38.8	EBIT at replacement cost	137.1	138.2
(0.1)	1.0	LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	4.3	4.0
25.1	39.8	EBIT at adjusted replacement cost	141.4	142.2
3rd quarter		GROUP'S NET PROFIT (LOSS)	9 months	
2015	2014 proforma		2015	2014 proforma
(4.3)	7.7	Group net result	65.9	41.9
0.0	0.0	Exclusion of contribution from "Discontinued operations"	0.0	0.0
(4.3)	7.7	Group net result pertaining to continuing operations	65.9	41.9
19.1	7.4	Exclusion of inventory gains / losses	7.3	7.3
		Exclusion of non-recurring items:		
0.0	0.0	Adjustment for sale of ERG Oil Sicilia	0.5 ⁽¹⁾	0.0
0.0	0.0	Exclusion of write-off resulting from Robin Tax on deferred tax assets and liabilities	(2.9)	0.0
1.7	1.6	Exclusion of accessory expenses relating to extraordinary transactions	2.7	5.8
0.0	0.0	Exclusion of write-down of environmental certificates	1.9	0.0
1.1	0.0	Exclusion of TotalErg non-recurring items	(1.5)	0.2
0.0	(1.5)	Exclusion of other charges	0.0	0.0
0.0	(3.5)	Exclusion of ERG S.p.A. contribution under Law 488	0.0	(3.5)
0.0	2.6	Exclusion of exchange rate differences pertaining to former Refining & Marketing Division	0.0	2.6
0.0	0.0	Exclusion of write-down of environmental certificates	0.0	0.0
0.0	0.0	Exclusion of ancillary charges - other transactions	0.0	0.0
1.3	0.0	Exclusion of charges for company reorganisation	2.0	0.0
19.0	14.4	Group net profit (loss) at replacement cost ⁽²⁾	75.8	54.4

⁽¹⁾ It should be noted that, for the purposes of this reclassification, the item "adjustment for sale of ERG Oil Sicilia" is shown under non-recurring items as opposed to discontinued operations.

⁽²⁾ also corresponds to Group net profit (loss) at adjusted replacement cost.

It should be noted that the non-recurring items pertaining to TotalErg mainly concern extraordinary income associated with the sale of a business line and the write-off of non-payable debts relating to prior periods.

Reconciliation with adjusted net financial indebtedness

09/30/2014 proforma		09/30/2015	06/30/2015	12/31/2014 proforma
386.6	Net financial indebtedness	470.9	402.1	330.1
79.8	<i>Net financial position of LUKERG Renew</i>	77.1	75.1	79.3
466.4	Adjusted net financial indebtedness	548.0	477.1	409.5

The adjusted figures for net financial indebtedness take into consideration the portion attributable to ERG of the net financial position of the joint venture LUKERG Renew, net of the related intra-group items. Starting from 1st January 2015, adjusted debt no longer takes into account the contribution (ERG's share) from the TotalErg joint venture. The comparative data at 31 December 2014 and 30 September 2014 have been modified accordingly.

Reconciliation of pro-forma adjusted figures for the 9 months of 2014

		Excluding the ytd 09/30/2014 contribution from:					
	09/30/2014	ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	Intercompany	09/30/2014 proforma
(EUR million)							
Revenues from ordinary operations:							
Renewable Energy Sources	262	0	0	0	0	0	262
Power	948	0	(293)	0	0	(123)	532
Integrated Downstream	2.390	(98)	0	0	(2.292)	0	0
Corporate	23	0	0	0	0	(7)	16
Intra-segment revenues	(212)	0	0	0	0	190	(22)
Total adjusted revenues	3.411	(98)	(293)	0	(2.292)	60	788
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(2.280)	0	0	0	2.292	(12)	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(15)	0	0	0	0	0	(15)
Total revenues from ordinary operations	1.116	(98)	(293)	0	0	48	772
EBITDA:							
Renewable Energy Sources	201	0	0	0	0	0	201
Power	183	0	(102)	0	0	0	80
Integrated Downstream	35	(4)	0	(1)	(30)	0	0
Corporate	(19)	0	0	0	0	0	(19)
EBITDA at adjusted replacement cost	400	(4)	(102)	(1)	(30)	0	263
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(30)	0	0	0	30	0	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(10)	0	0	0	0	0	(10)
EBITDA at replacement cost	360	(4)	(102)	(1)	0	0	253
Inventory gains (losses)	(0)	0	0	0	0	0	0
Non-recurring items	142	1	(145)	0	0	0	(3)
EBITDA	501	(3)	(248)	(1)	0	0	250
Amortisation, depreciation and write-downs							
Renewable Energy Sources	(97)	0	0	0	0	0	(97)
Power	(47)	0	25	0	0	0	(22)
Integrated Downstream	(36)	3	0	0	33	0	0
Corporate	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(182)	3	25	0	33	0	(121)
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	33	0	0	0	(33)	0	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	6	0	0	0	0	0	6
Amortisation and depreciation at replacement cost	(143)	3	25	0	0	0	(115)
EBIT:							
Renewable Energy Sources	104	0	0	0	0	0	104
Power	136	0	(77)	0	0	0	59
Integrated Downstream	(1)	(1)	0	(1)	3	0	0
Corporate	(20)	0	0	0	0	0	(20)
EBIT at adjusted replacement cost	218	(1)	(77)	(1)	3	0	142
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	3	0	0	0	(3)	0	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(4)	0	0	0	0	0	(4)
EBIT at replacement cost	217	(1)	(77)	(1)	0	0	138
Net Income							
Net income	146	(0)	(106)	5	0	0	45
of which Group net income	121	(0)	(84)	5	0	0	42
of which Minority interests	25	0	(22)	0	0	0	3
Group net profit at replacement cost	75	(1)	(25)	5	0	0	54
Capital expenditures on tangible and intangible fixed assets:							
Renewable Energy Sources	29	0	0	0	0	0	29
Power	10	0	(1)	0	0	0	9
Integrated Downstream	23	(0)	0	(0)	(22)	0	0
Corporate	2	0	0	0	0	0	2
Total adjusted capital expenditures	64	(0)	(1)	(0)	(22)	0	40
Capital expenditures of TotalErg (51%)	(22)	0	0	0	22	0	0
Capital expenditures of LUKERG Renew (50%)	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Total capital expenditures	40	(0)	(1)	(0)	0	0	38
Net debt							
Net adjusted financial indebtedness	640				(173)		466

Reconciliation of pro-forma adjusted figures for the third quarter of 2014

		Excluding the 3rd quarter 2014 contribution from:					
	3rd quarter 2014	ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	Intercompany	3rd quarter 2014 proforma
(EUR million)							
Revenues from ordinary operations:							
Renewable Energy Sources	73	0	0	0	0	0	73
Power	253	0	(8)	0	0	(59)	187
Integrated Downstream	820	(35)	0	0	(785)	0	0
Corporate	8	0	0	0	0	(2)	6
Intra-segment revenues	170	0	0	0	0	(178)	(8)
Total adjusted revenues	1.325	(35)	(8)	0	(785)	(238)	258
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(1.028)	0	0	0	785	242	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(5)	0	0	0	0	0	(5)
Total revenues from ordinary operations	292	(35)	(8)	0	0	4	253
EBITDA:							
Renewable Energy Sources	52	0	0	0	0		52
Power	35	0	(2)	0	0		33
Integrated Downstream	18	(2)	0	1	(17)		0
Corporate	(5)	0	0	0	0		(5)
EBITDA at adjusted replacement cost	100	(2)	(2)	1	(17)		80
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(17)	0	0	0	17		0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(3)	0	0	0	0		(3)
EBITDA at replacement cost	80	(2)	(2)	1	0		77
Inventory gains (losses)	(0)	0	0	0	0		0
Non-recurring items	5	0	0	0	0		5
EBITDA	85	(2)	(2)	1	0		82
Amortisation, depreciation and write-downs							
Renewable Energy Sources	(32)	0	0	0	0		(32)
Power	(7)	0	0	0	0		(7)
Integrated Downstream	(12)	1	0	0	11		0
Corporate	(0)	0	0	0	0		(0)
Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(52)	1	0	0	11		(40)
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	11	0	0	0	(11)		0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	2	0	0	0	0		2
Amortisation and depreciation at replacement cost	(39)	1	0	0	0		(38)
EBIT:							
Renewable Energy Sources	19	0	0	0	0		19
Power	28	0	(2)	0	0		26
Integrated Downstream	6	(1)	0	1	(6)		0
Corporate	(5)	0	0	0	0		(5)
EBIT at adjusted replacement cost	48	(1)	(2)	1	(6)		40
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(6)	0	0	0	6		0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(1)	0	0	0	0		(1)
EBIT at replacement cost	41	(1)	(2)	1	0		39
Net Income							
Net Income	5	(1)	(1)	4	0		8
of which Group net income	5	(1)	(1)	4	0		8
of which Minority interests	0	0	0	0	0		0
Group net profit at replacement cost	12	(1)	(1)	4	0		14
Capital expenditures on tangible and intangible fixed assets:							
Renewable Energy Sources	16	0	0	0	0		16
Power	3	0	0	0	0		3
Integrated Downstream	7	(0)	0	(0)	(6)		0
Corporate	1	0	0	0	0		1
Total adjusted capital expenditures	28	(0)	0	(0)	(6)		21
Capital expenditures of TotalErg (51%)	(6)	0	0	0	6		0
Capital expenditures of LUKERG Renew (50%)	0	0	0	0	0		0
Total capital expenditures	22	(0)	0	(0)	0		21
Net debt							
Net adjusted financial indebtedness	640				(173)		466

Reconciliation of pro-forma adjusted figures for FY2014

		Excluding the FY2014 contribution from:					
	Year 2014	ERG Oil Sicilia	ISAB Energy ed ISAB Energy Services	ERG Supply&Trading	TotalErg	Intercompany	Year 2014 proforma
(EUR million)							
Revenues from ordinary operations:							
Renewable Energy Sources	349	0	0	0	0	0	349
Power	1,164	0	(299)	0	0	(185)	679
Integrated Downstream	3,098	(124)	0	0	(2,974)	0	0
Corporate	30	0	0	0	0	(9)	21
Intra-segment revenues	(291)	0	0	0	0	263	(28)
Total adjusted revenues	4,350	(124)	(299)	0	(2,974)	68	1,020
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(2,958)	0	0	0	2,974	(16)	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(22)	0	0	0	0	0	(22)
Total revenues from ordinary operations	1,369	(124)	(299)	0	0	52	999
EBITDA:							
Renewable Energy Sources	267	0	0	0	0	0	267
Power	204	0	(104)	0	0	0	100
Integrated Downstream	44	(5)	0	8	(47)	0	0
Corporate	(24)	0	0	0	0	0	(24)
EBITDA at adjusted replacement cost	491	(5)	(104)	8	(47)	0	343
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(47)	0	0	0	47	0	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(14)	0	0	0	0	0	(14)
EBITDA at replacement cost	429	(5)	(104)	8	0	0	329
Non-recurring items	118	2	(146)	10	0	0	(16)
EBITDA	547	(2)	(250)	18	0	0	313
Amortisation, depreciation and write-downs							
Renewable Energy Sources	(137)	0	0	0	0	0	(137)
Power	(54)	0	25	0	0	0	(29)
Integrated Downstream	(48)	4	0	0	44	0	(0)
Corporate	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Amortisation and depreciation at adjusted replacement cost	(241)	4	25	0	44	0	(168)
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	44	0	0	0	(44)	0	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	8	0	0	0	0	0	8
Amortisation and depreciation at replacement cost	(189)	4	25	0	0	0	(160)
EBIT:							
Renewable Energy Sources	131	0	0	0	0	0	131
Power	150	0	(79)	0	0	0	71
Integrated Downstream	(5)	(1)	0	8	(3)	0	(0)
Corporate	(27)	0	0	0	0	0	(27)
EBIT at adjusted replacement cost	249	(1)	(79)	8	(3)	0	175
TotalErg 51% contribution at adjusted replacement cost	(3)	0	0	0	3	0	0
LUKERG Renew 50% contribution at adjusted replacement cost	(6)	0	0	0	0	0	(6)
EBIT at replacement cost	240	(1)	(79)	8	0	0	169
Net income							
Net income	73	1	(109)	19			(16)
of which Group net income	48	1	(87)	19			(19)
of which Minority interests	25	0	(22)	0			3
Group net profit at replacement cost	76	(1)	(27)	12			60
Capital expenditures on tangible and intangible fixed assets							
Renewable Energy Sources	38	0	0	0	0	0	38
Power	14	0	(1)	0	0	0	13
Integrated Downstream	34	(0)	0	(0)	(34)	0	(0)
Corporate	3	0	0	0	0	0	3
Total adjusted capital expenditures	89	(0)	(1)	(0)	(34)	0	53
Capital expenditures of TotalErg (51%)	(34)	0	0	0	34	0	0
Capital expenditures of LUKERG Renew (50%)	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Total capital expenditures	54	(0)	(1)	(0)	0	0	52
Net debt							
Net adjusted financial indebtedness	538				(129)		409